

Expansión

LUNCS 2 de septiembre de 2024 | 26 | Año XXXVIII | nº 11.602 | Primera Edición

www.expansion.com

MENSUAL DE BOLSA

HOY Expansión Start Up



Maria Gutiérrez Peñaloza y Ana Carolina Mexia Ponce, de Nido Ventures.

Los jóvenes con más potencial de Silicon Valley

Claves para invertir en negocios difíciles



TOM BURNS

En el inicio del curso P39

Inversor

El riesgo de normalizar las amenazas en los mercados pa

Los fondos reactivan la venta de pisos de alquiler 967/LALLAVE

Las 'telecos' alternativas despliegan el 62% de la nueva fibra para unave

ALESSANORO TENTORI Director de Inversiones de AXA IM en Europa

"Los tipos acabarán el próximo año por debajo del 3%" P3

Mañana, suplemento Expansión JURÍDICO

Guía para las empresas de las nuevas normas laborales

P16-17

Las grandes fortunas españolas se lanzan a invertir en bancos

La banca atrae a las Sicav por su fortaleza del negocio, la retribución al accionista y el valor en Bolsa

Las Sicav de Alberto Palatchi, Ram Bhavnani, la familia Hernández Callejas, los March, Abelló, Fernández Somoza y Núñez Vela, entre otras, impulsan la inversión en banca, sector que lleva dos años disparado en Bolsa y con beneficios récord. PD-12/LAULAVE

Algunos bancos españoles baten a los europeos por su potencial en Bolsa

La banca europea retribuirá al accionista con 50.000 millones



Alberto Palatchi.



Juan Abelló.



Juan March de la Lastra.



Ram Bhavnani.

En veinte provincias hay menos de dos cotizantes por pensionista

Grifols: los fondos piden que la opa de Brookfield supere los 15 euros

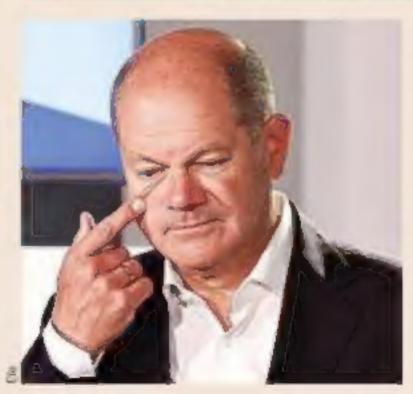
Fondos con una participación relevante en Grifols han contratado asesores para que la

opa de exclusión de Brookfield y la familia fundadora subade 15 euros. P3/LA LLAVE

El despacho Araoz & Rueda figura entre los asesores contratados por accionistas de Grifols El inversor de Sabadell se juega un 10% del dividendo en la opa P12

La tutela del Gobierno pone a prueba el futuro de Talgo P8

Técnicas Reunidas negocia en Kazajistán una obra de 2.700 millones



La extrema derecha triunfa en Alemania

Alternativa por Alemania gana en Turingia y es segunda en Sajonia, un varapalo para el centro y la izquierda

Resultados desastrosos para los partidos de la coalición de Scholz.

La Llave

Desequilibrios sin resolver en pensiones

a Seguridad Social registra niveles máximos de afiliación, con más de 21 millones de cotizaciones. Un hito que no se ha traducido en una mejora de las cuentas del sistema público de previsión. De un lado, porque la fuerte mejora de la ocupación está teniendo un carácter asincrono a nivel territorial. Es decir, que se incrementa mucho en las provincias que son más intensivas en la generación de puestos de trabajo (Madrid, Málaga o Baleares), pero evoluciona de una manera más discreta en aquellas que tienen un mercado laboral menos dinámico. Esto da como resultado que veinte provincias españolas tengan censados menos de dos cotizantes por cada pensionista beneficiario del sistema. Este es el nivel mínimo que, según los expertos, garantiza la sostenibilidad de un modelo de reparto, como el que está vigente en nuestro país. Las regiones con las tasas de envejecimiento más altas, como Asturias o Galicia, así como aquellas con una mayor dispersión geográfica -las dos Castillas y Extremadura-, registran los desequilibrios más acusados en la relación entre cotizantes y dependientes, la denominada tasa de re-

posición, Por contra, Madrid y Baleares tienen las ratios más altas de todo el país, con algo más de tres cotizantes por cada beneficiario de una jubilación. En contraste, dos de las tres provincias vascas, Guipúzcoa y Vizcaya, están ligeramente por debajo del suelo de cotizaciones pese a

En veinte provincias hay menos de dos cotizantes a la **Seguridad Social** por cada pensionista

disfrutar de las ventajas fiscales que otorga el régimen foral a ambos territorios. De ahí que el PNV haya negociado y obtenido del Gobierno de Sánchez el traspaso de la gestión del abono de las pensiones, pero que no pida la puesta en marcha de un sistema propio para el País Vasco, ya que este sería deficitario. Una situación que amenaza con extenderse a la mayoría de territorios, debido a que las previsiones demográficas apuntan a un envejecimiento exponencial de la sociedad española, lo que, salvo que se apruebe una nueva reforma del sistema, obligará a financiar con más deuda pública el coste de las pensiones. Cabe recordar que la cuantía de las prestaciones de jubilación generadas por quienes pasan a engrosar las clases pasivas es bastante más elevada de lo que perciben la media de beneficiarios, agravando así las tensiones de tesorería de la Seguridad Social derivadas de un gasto en pensiones que cada mes crece a un ritmo superior al 6% desde que se volvieron a indexar a la marcha de la inflación. Urge por ello corregir los desequilibrios del sistema de pensiones.

Justicia: el año de la ansiada normalización

 I desbloqueo de la renovación del Consejo General del Po- der Judicial está posibilitando que se cubran las vacantes pendientes en los diversos estamentos judiciales que habían llegado a colapsar incluso algunas salas del Tribunal Supremo, así como realizar los nombramientos necesarios para que la Justicia pueda volver a funcionar como debería en España, Sin embargo, los nuevos vocales del órgano de gobierno de los jueces no han sido capaces de designar a la persona que debe ocupar su Presidencia debido a su composición paritaria en términos ideológicos, la solución salomónica que posibilitó el pacto entre PSOE y PP. Pero sería un despropósito que la apertura solemme del nuevo año judicial que presidirá Su Majestad El Rey el jueves tenga que realizarla otra vez un presidente temporal del Consejo. Por ello, los miembros del poder judicial deben ser capaces de alcanzar en su reunión de hoy un consenso para no dejar descabezado un organo cuyo prestigio ha quedado muy dañado por la prolongada inestabilidad vivida desde 2018 y por el choque abierto con el Gobierno de Pedro Sánchez. No obstante, el verdadero vector de normalización sería que cesen de una vez los ataques por parte de miembros del Ejecutivo de PSOE y Sumar a la labor de los jueces, sobre todo por la aplicación de la ley de amnistia. También debe incrementarse notablemente la partida que destina el Ministerio de Justicia a dotar a los juzgados de nuestro país de los medios materiales, tecnológicos y humanos que precisan para realizar su función, que resulta básica para el conjunto de la sociedad y la economía españolas.

Competencia en el despliegue de fibra

En 1998 se liberalizó el sector de telecomunicaciones en España, terminando así el monopolio de Telefonica y produciéndose un lento goteo a la baja de su cuota de mercado desde entonces, que se ha acelerado en los últimos años. Entre 2021 y 2023, según datos de la CNMC, la cuota por ingresos minoristas de los tres grandes - Telefónica, Orange (antes de su fusión con MásMóvil) y Vodafonebajó desde el 75,1% hasta el 68,6%, manteniéndose Telefónica en cabeza con el 37.5%. Esta evolución desde el 100% al 37,5% es la mejor prueba del éxito de la liberalización sectorial, que también ha tenido su reflejo en las elevadas inversiones asumidas por los nuevos entrantes. Segun la CNMC, entre 2019 y 2023 las cuatro grandes operadoras españolas -las tres citadas junto con Más-Móvil-invirtieron 20.754 millones de euros en infraestructuras fijas y móviles, pero el esfuerzo inversor del resto ha sido también muy significativo. Asi, la CNMC señala que entre 2019 y 2023 las telecos alternativas -es decir, el resto del sector al margen de los cuatro grandes-construyeron el 62% de los nuevos despliegues de redes de fibra óptica y otras redes avanzadas, instalando un total de 22,65 millones de nuevos accesos a unidades inmobiliarias (UUII, viviendas, oficinas y locales). En el mismo periodo, Telefónica tendió el 26.1% de los accesos y

Orange el 10,1%. El elevado peso de la inversión de las telecos alternativas en este período se debe a dos factores: por un lado, tanto Telefónica como Orange ya tenian muy avanzados sus despliegues de fibra en 2019; por otro, el empuje de los pequeños para ganar cuota de mercado ha sido muy notable, con la rumana Digi a la cabeza. Con todo, entre 2019 y 2023 el conjunto de telecos alternativas pasó del 10.1% al 23.5% de los accesos totales, ganando más de doce puntos de cuota a los grandes. A finales de 2023, el sector tenía instalados 87,2 millones de accesos a unidades inmobiliarias, lo que supone un indudable éxito de gestión en las compañias.

Vuelta del inversor al 'build to rent'

La moderación de los tipos de interés -con entre dos y tres bajadas previstas del precio del dinero por parte del Banco Central Europeo hasta finales de año-podría ser el acicate que necesita el inversor para recuperar el interés por los activos residenciales destinados al alquiler (negocio conocido en la jerga como build to rent). Este segmento de inversión residencial, prácticamente inexistente antes de 2017, empezó a coger fuerza en España a partir de

2019, convirtiéndose en uno de los productos estrella del inmobiliario de los últimos años. Los altos costes de la financiación derivados de una politica monetaria más restrictiva, junto a la subida de los precios en los materiales de construcción, han afectado considerablemente a la inversión en build to rent desde finales de 2023 provocando que los inversores viraran su atención a otros productos que ofrecen a día de hoy mavores retornos. Del mismo modo, algunas de las plataformas especializadas en el desarrollo de este tipo de producto han aflojado el ritmo y aplazado los planes de entrega previstos, a la espera de unas condiciones de mercado más propicias. En este contexto, hay ya algunos jugadores que han movido ficha, como la gestora de Deutsche Bank, DWS, que ha lanzado un proceso para la venta de 235 viviendas de alquiler en el madrileño Ensache de Vallecas, o como AXA, que busca traspasar una cartera de vivienda asequible también en Madrid y valorada en unos 170 millones.

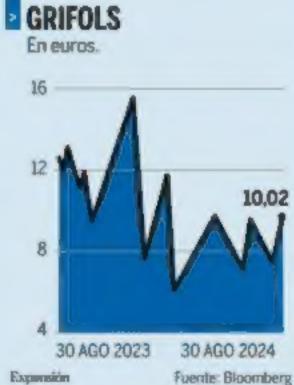
La banca atrae **Inversores**

La buena evolución del sector ban-

cario ha permitido fuertes revalorizaciones bursátiles, tras muchos años de seguía, y el sector se ha convertido en destino estrella tras la crisis de confianza de la primavera de 2023. El índice bancario lidera la Bolsa europea este año, con una subida del 19%, y en España supera al Ibex, con una mejora de casi el 26% frente al 13.2% del selectivo. La bonanza relativa se explica por los muy buenos resultados del primer semestre, creciendo los beneficios del top 6 un 23%, hasta aproximadamente 15.300 millones de euros. Destaca la fuerte generación interna de capital, que está permitiendo una distribución de dividendos al alza y en algunas entidades una estrategia de recompra de acciones, ambos compatibles con el mantenimiento de ratios de capital CETI adecuados. Además, las rentabilidades sobre el capital tangible (Rote) en el primer semestre se movieron al alza, con BBVA de lider (20%), seguido de Bankinter (18,8%), CaixaBank (16,9%), Santander (15,9%), Sabadell (13,1%) y Unicaja (7%). La visibilidad sectorial, también animada por la opa de BBVA sobre Sabadell, sigue siendo buena hasta al menos 2025. Según un análisis realizado por EXPANSION, los mayores family offices españoles están siendo muy activos en el sector, y una docena de ellos están fuertemente invertidos. con participaciones también en otros bancos internacionales. La lista es larga y muestra que los valores bancarios atraviesan un buen momento.

Tensión en el mercado ante la posible opa sobre Grifols

A principios de julio, la gestora canadiense de fondos Brookfield y la familia fundadora de Grifols admitieron estar en negociaciones para lanzar una oferta pública de adquisición (opa) conjunta sobre el 100% de la empresa farmacéutica, con el objetivo de excluirla de Bolsa. Desde entonces, la cotización de la compañía ha saltado de 8 a 10 euros, ante la expectativa de una prima significativa en la posible compra. Sin embargo, algunos inversores institucionales de Grifols temen que Brookfield y la familia aprovechen la debilidad bursatil del fabricante de hemoderivados desde el ataque del inversor bajista Gotham City Research para tomar el control con un precio que consideran "oportunista", ya que estaria lejos de los 15 euros que la firma marcaba el año pasado. Tras las alegaciones del short seller, va a resultar dificil para un oferente llegar a este precio, ya que el grupo va a sufrir un aumento de los costes financieros de su deuda a partir de ahora. El posible choque entre una opa a un precio que recoge ese descuento.



Englandien.

y unos accionistas que quieren un valor similar al del año pasado, puede acabar en la CNMV. Al tratarse de una opa de exclusión, el supervisor pedira un informe de valoración y el cumplimiento del "precio equitativo", influido por las compras de la familia del año pasado. Solo si acepta la existencia de "circunstancias excepcionales" por el ataque de Gotham, la CNMV podra autorizar un precio en el entorno de los 10-12 euros.

La normativa en

las exclusiones

El decreto-ley de opas determina que, en las ofertas para excluir una

cotizada española de Boisa, el oferente deberá

justificar el precio con

de valoración. Este

documento deberá

como el valor teórico

la cotización media

durante el semestre

precedente y otras

formulas como el

caja, múltiplos de

anterior, el valor de las

descuento de flujos de

comparables. También

el precio equitativo.

oferentes en los doce

el caso de Grifols). La

al pagado por los

hay que tener en cuenta

que no puede ser inferior

meses previos en caso de

haber comprado acciones

(algo que puede influir en

CNMV puede modificar el

precio equitativo si se han

producido "circunstancias

podrá ser inferior al mayor

que resulte entre el precio

equitativo y el que resulte

respectiva relevancia, los

métodos de valoración".

Los fondos que se han

movilizado en Grifols

creen que esta norma

encima de los 15 euros.

Está por ver si el informe

de Gotham puede servir

atenuante excepcional

como circunstancia

deberia llevar el precio por

de tomar en cuenta, de

forma conjunta y con

justificación de su

excepcionales". Al final,

segun la normativa, "el

precio de la oferta no

compañías y operaciones

contable de la sociedad

opada, el valor liquidativo,

ponderada de los valores

hipotéticas opas en el año

un informe independiente

combinar varios métodos

de Bolsa

EMPRESAS

Grandes fondos de Grifols se movilizan ante la opa de Brookfield

TENSA ESPERA/ Accionistas de la empresa española contratan un asesor legal para exigir ante el consejo y la CNMV que la oferta de la firma canadiense y la familia fundadora del grupo supere los 15 euros.

Roberto Casado, Madrid.

La oferta pública de adquisición (opa) sobre Grifols que negocian lanzar de manera conjunta el inversor canadiense Brookfield y la familia fundadora del grupo catalán tiene en vilo a los accionistas minoritarios, algunos de los cuales han decidido tomar medidas para garantizar que el precio de la potencial transacción incluya una elevada prima sobre la actual cotización de la empresa.

De momento, varios fondos de inversión institucionales españoles y extranjeros que participan en el capital de Grifols han contratado los servicios del bufete Araoz & Rueda, ante el temor a que la defensa de sus intereses en la potencial opa exija un asesor legal en función de las decisiones que tomen el consejo de administración de la compañía y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Dichos inversores, que suman una participación significativa en Grifols, han contratado ese asesoramiento de manera separada y no actúan de forma concertada, según afirman fuentes de esos fondos. Por ello no están obligados todavía a desvelar su identidad a la CNMV, y de momento prefieren no revelar su nombre y número de acciones en espera de conocer más detalles sobre la posible opa.

Tobogán bursátil

Actualmente, las acciones de clase A de Grifols (las que tienen derechos de voto) cotizan en la Bolsa española a algomas de 10 euros por acción, tras subir un 20% desde principios de julio, cuando comenzaron los rumores sobre el interés de Brookfield en la empresa.

Sin embargo, los titulos estan lejos de los casi 15 euros que marcaba a comienzos de 2024, antes de que el inversor bajista Gotham City Research publicara un informe muy critico con la situación financiera y contable de Grifols y con las relaciones corporativas y financieras entre esta firma y la familia fundadora.

Según se especula en el mercado, la potencial opa de



Thomas Glanzmann, presidente de Grifols.

DESCUENTO

Tradicionalmente, Grifols ha cotizado con un descuento del 40% respecto a su competidor australiano CSL. Con esta referencia, el precio en Bolsa de la empresa española deberia situarse en 17 euros. frente a los 10 euros actuales.

Los inversores, aunque no actúan de forma concertada, trabajan con el bufete Araoz & Rueda

la firma norteamericana, junto a la familia Grifols que ya posee más del 30% del capital, se realizaría a un nivel ligeramente por encima al que tiene el fabricante de hemoderivados actualmente en Bolsa, al entender que la prima deberia calcularse sobre los menos de 8 euros a los que cotizaba antes del verano.

Esta posibilidad inquieta a los citados inversores financieros, ya que consideran que un precio alrededor de los 10 euros no reflejaria el valor fundamental de Grifols, lo

ESPERANDO LA OFERTA



Fuente: Bloomberg

El ataque de Gotham revoluciona el accionariado

R. Casado, Madrid

Expensión

El capital de Grifols está dominado por la familia fundadora de la empresa, que a través de diversas sociedades y vehículos (entre ellos Scranton, sobre el que Gotham puso el foco en enero) mantiene más del 30% de las acciones.

Pero desde el ataque del short seller, que ha dejado la cotización de Grifols un 40% por debajo de su nivel del año pasado, el resto del accionariado ha sufrido un

oferta destinada a que una

empresa deje de cotizar tiene

que tener un precio basado en

un informe de valoración in-

dependiente, tras realizar un

análisis de las cuentas de la

empresa y una comparación

con el precio de otras firmas

Como ejemplo de la gran

desconexión entre la cotiza-

la família.

de su sector.

fuerte viraje. Muchos inversores institucionales estables han reducido posiciones o abandonado el capital, dejando paso a inversores más oportunistas como los hedge fund. Entre ellos destacan, según la CNMV. Flat Footed, Melgarty Rokos.

Estas firmas ven la opción de lograr una rentabilidad elevada tras la fuerte caida del valor, algo que podria cristalizarse si se produce la opa de Brookfield.

Pero también siguen en el accionariado algunas gestoras de fondos estables que llevan años en el capital, caso de BlackRock y Capital Group.

Los ejecutivos de Grifols han convocado un dia del inversor en Nueva York en octubre, donde uno de los objetivos es atraer de nuevo a accionistas estables. Pero la opa, si se produce, puede movilizar más a los hedge fund que a esos fondos a largo plazo.

que choca con la normativa ción y el valor real de Grifols, de opas de exclusión de Bolsa, los inversores activistas apunobjetivo final de Brookfield y tan a que, históricamente, esta firma ha cotizado con un des-Según la legislación que recuento del 40% frente a su competidor australiano CSL. gula estas operaciones, una

> situar su precio en 17 euros. Además, la media de pre-

> Si volviera a esa relación, di-

cen, la farmaceutica deberia

El ataque de Gotham ha dejado a Grifols lejos de su valor real, argumentan los inversores rebeldes

cios objetivo de los analistas para Grifols es muy similar, de 16.94 euros.

Aunque se admitiera un descuento adicional por los efectos del informe de Gotham, un precio al menos de 15 euros podria estar justificado, indican fuentes del accionariado de Grifols.

De momento, los inversores aguardan la conclusión de los trabajos de Brookfield y la familia, que están revisando los libros de Grifols y negociando con la banca la refinanciación de los casi 10.000 del precio equitativo y del informe de valoración.

millones de euros del grupo,

antes de decidir si lanzan la

opa, y a qué precio. Si finalmente se formula la oferta a un precio que no satisface a los inversores, éstos creen que existen dos lineas de defensa. La primera es el comité independiente del consejo de Grifols creado para analizar la transacción. La segunda es la propia CNMV, que al tratarse de una opa de exclusión deberá autorizar el precio.

La Liana / Pagna 2

Las 'telecos' alternativas despliegan el 62% de la nueva fibra en España

EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS/ Digi, las operadoras mayoristas y grupos locales suman 14 millones de nuevos hogares, mientras que Movistar hizo 5,9 millones y Orange 2,3 millones. Vodafone no incrementó su red.

Ignacio del Castillo. Madridi

Las telecos alternativas, es decir. el resto del sector al margen de las cuatro grandes -Movistar, Masorange y Vodafone- han sido las responsables de la construcción del 62% de los nuevos despliegues de redes de fibra óptica y otras redes avanzadas -lo que la CNMC, el regulador del sector, denomina Next Generation Access o NGA- en los últimos cinco años, según los datos de Competencia. Entre estas operadoras alternativas sobresalen principalmente Digi, así como las operadoras mayoristas denominados fiberco o netco, de las que han surgido más de una docena en el último lustro.

Para valorar estos datos hay que tener en cuenta que tanto Telefonica como Orange ya tenian en 2019 muy avanzados sus despliegues de fibra por lo que la construcción de nuevos accesos ha sido necesariamente más difícil, al tratarse de cubrir zonas menos pobladas, y por tanto, menos rentables, que suman menos población adicional.

Pero aun así, de los 22,65 millones de nuevos accesos a unidades inmobiliarias (UUII, viviendas, oficinas y locales) que se han desplegado entre 2019 y 2023, las telecos alternativas han construido 14,1 millones, lo que supone el 61.9% del total.

En el mismo periodo, Telefónica ha tendido 5,9 millones, que equivalen al 26,1% del total, y Orange ha desplegado 2,28 millones, un 10,1% de los 22,6 millones que ha construido la industria en su conjunto. Vodafone no ha tenido apenas actividad de despliegue en el último lustro, ya que sólo ha sumado 39.000 nuevas lineas, mientras que MásMóvil sumó 387.000 de saldo neto en esos cinco años. ya que aunque hizo despliegues, posteriormente los vendio, para bajar deuda.

En 2019, Telefonica cerro el ejercicio con 23,8 millones de accesos, que ese año representaban el 36,9% de todos los accesos NGA existentes, que alcanzaban, en total, 64,5 millones. Desde ahí, el operador histórico ha pasado a tener, a cierre de 2023, un total de 29,7 millones de accesos, que suponen el 34,1% de los 87,2 millones de UUII totales. Es



Emilio Gayo, presidente de Telefónica España.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.



Marius Varzaru, consejero delegado de Digi en España.



José Antonio Vázquez, CEO de Onivia.

ACCESOS NGA(1) EN ESPAÑA

(1) Next Generation Access, accesos avanzados de fibra y cable



Expensión

decir, que en cinco años su participación en los despliegues totales ha caido 2,8 puntos porcentuales (pp). Aunque esos 5,9 millones de nuevos hogares desplegados por Telefonica suponen casi el triple (2,6 veces) de los desplegados por Orange (2,27 millones) en el mismo periodo, el enorme empuje de los alternativos ha reducido la cuota del operador histórico.

En el caso de Orange, pasó en 2019 de 14.8 millones de lineas, siempre según los datos de la CNMC, a los 17,1 millones con que cerró 2023, lo que supone que su cuota se redujo del 22,9% al 19,6%, es decir, 3,3 puntos porcentuales.

Por su parte, los accesos construidos por Vodafone se mantuvieron practicamente estables puesto que pasaron

Los alternativos ya suman 20,5 millones de UUII y son la segunda red por delante de Orange

de 11.20 millones a solo 11.24 millones. Vodafone, que tiene la mayor parte de su red con cable de tecnología HFC -solo tiene 3,8 millones de hogares con fibra FTTH- no ha querido expandir su red en España tras cervar un acuerdo de alquiler con la red de

En 2023 se hicieron 4,9 millones de nuevos accesos a hogares, un 43% menos que en 2021

Telefónica. Por eso, su cuota, que era del 17,4% en 2019, ha bajado al 12,9%, es decir, 4,5 puntos porcentuales.

Fuente: CNMC

Y en el caso de MásMovil. la CNMC le atribuye 8,18 miliones en 2019, (un 12,7% del total) mientras que disponia en 2023 de 8.57 millones (9,83% del total) lo que supone haber perdido 2,9 pp en el periodo.

El gran cambio en el mercado se atribuye a los otros operadores antes mencionados -Digi, netcos, grupos re-

RECORTE

En 2021 se desplegaron 8.69 milliones de hogares, en la media del último lustro, pero en el año 2023 ha caído a 4.95 millones de hogares.

gionales y locales, etc.-, que la CNMC agrupa como "resto". Desafortunamente, la CNMC no distingue los principales operadores dentro del grupo.

Este conjunto de telecos pasó de tener construidos 6.5 millones de accesos en 2019, lo que equivalia al 10,1% del total, a situarse en 20,5 millones en 2023, que supone el 23,5% del total, por lo que este grupo de operadores han incrementado su cuota en 13,4 puntos en cinco años,

De hecho, las redes englobadas bajo el epigrafe "resto" ya constituyen desde 2023 si se toman juntas, la segunda red de España, muy por encima de los 17.1 millones de hogares de Orange. En 2022, el conjunto de "resto" ya se había quedado a las puertas de desbancar a Orange, puesto que sumaron 16,73 millones por los 16,77 millones de la teleco gala. Pero en el último año sumaron 3.8 millones de nuevos hogares frente a los 0,32 millones de Orange.

Bajón de los despliegues

Esta evolución se produce en un contexto en el que el volumen de los despliegues se ha ido reduciendo en los últimos dos años. Los 4,95 millones de nuevos accesos desplegados en 2023, supusieron un 19% menos que los 6,11 millones de 2022 y un 43% menos que los 8.69 millones de 2021.

Desde 2016, el volumen de nuevos accesos a UUII desplegados por todo el sector en España se movia de forma bastante estable entre los 6 millones y los 8 millones de lineas anuales, con una media de 7,9 millones, si se exceptúa 2020, el año de la pandemia y el confinamiento en el que las dificultades de movilidad hicieron bajar la cifra a 5,32 millones.

Sin embargo, los 4,95 millones de líneas de banda ancha NGA desplegadas en 2023 parecen marcar un claro cambio de tendencia, debido a la cada vez más clara percepción por parte de los operadores de que los 78,7 millones de accesos desplegados son ya demasiados teniendo en cuenta el volumen real de hogares primarios, unos 25 millones, lo que da una media de más de tres accesos NGA por hogar.

La Umo / Págna 2

NISSAN

Nuevo Qashqai Híbrido Desde 25.900€*

DESAFIANDO LO ESTABLECIDO

Consumo mixto WLTP: 5.2 - 6.9 I/100 km. Emisiones CO2 WLTP: 117 - 157 g/km

PVP con promociones para Nissan Qashqai DIG-T E6E 103 KW (140 CV) mHEV 12V Manual 4x2 Acenta Deep Ocean Blue en Península y Baleares 25,900 €, (Incluido Precio Franco Fábrica, transporte, hasta 10 años de garantía", descuento de la marca, IVA e (EDMT). Precio al contado: 27,400€. Oferta válida hasta el 30/09/2024, No incluye gastos de preentrega ni matriculación. No compatible con otras campañas. Para más información acude a tu concesionario Nissan más cercano. La imagen visualizada puede no coincidir con el vehículo ofertado, "Consulta condiciones en tu Concesionario Nissan o en nissan es :



MOVIMIENTOS EN RESIDENCIAL

Los fondos reactivan la venta de pisos de alquiler ante la bajada de tipos

PRIMEROS PASOS/ DWS, gestora del grupo Deutsche Bank, AXA o Greystar dan el pistoletazo de salida con el traspaso de parte de sus proyectos 'build to rent' ante la esperada vuelta del inversor al residencial.

Rebeca Arroyo. Madrid

Los fondos reactivan la venta de viviendas de alquiler ante la bajada de tipos de interés y la esperada vuelta del inversor al negocio residencial. En un contexto más propicio a la inversión, gestoras como DWS y Greystar o la aseguradora AXA, han dado ya los primeros pasos para el traspaso de proyectos build to rent (promociones destinadas al alquiler) en España, dando lugar a las primeras rotaciones de un producto relativamente nuevo en el mercado español, una tendencia que se espera aumente el próximo año.

Así, por ejemplo, DWS, gestora controlada por Deutsche Bank, sondea el interés del mercado con la venta de una promoción de vivienda en renta en el Ensanche de Vallecas, municipio del sur de Madrid. Como adelantó EX-PANSIÓN el pasado 21 de agosto, DWS busca comprador para 235 viviendas desarrolladas por Gestilar y entregadas el pasado mes de abril.

DWS es uno de los grandes caseros profesionales de Madrid. Actualmente cuenta con más de 800 viviendas bajo gestión en la Comunidad de Madrid y en Cataluña y otras 2.500 unidades más comprometidas. Para la gestión de las viviendas, DWS se ha aliado con Bialto, plataforma del Grupo Urban Input.

Entrada de socios

También decidió probar suerte con la venta de una cartera de activos en Madrid AXA. El brazo inmobiliario de la aseguradora francesa contrató las consultoras CBRE y a Savills para el traspaso de viviendas asequibles en Madrid valoradas en 170 millones, como informó este diario el pasado mes de abril.

AXA ha cerrado compras en el último lustro de proyectos residenciales en desarrollo, así como de producto ya terminado y en renta (private rented sector).

Greystar, por su parte, dio entrada antes de verano, como socio mayoritario, a Savills Investment Management en un proyecto de 455 viviendas situado en unos antiguos terrenos que Adif tenia



DWS pone a la venta viviendas en Vallecas

DWS, gestora controlada por Deutsche Bank, tantea el mercado con el proceso de venta de una promoción ubicada en el Ensanche de Vallecas, distrito madrileño del sureste de la capital. La promoción, desarrollada por Gestilar y entregada el pasado mes de abril, incluye 235 viviendas de uno a tres dormitorios y cuenta con un área para servicios comunes con piscina, tanto de adultos como de niños, zonas verdes y área infantil y gimnasio interior y exterior. Este activo dispone de un 'coworking'.

AXA busca comprador para una cartera de 170 millones en Madrid

La división inmobiliaria de la aseguradora AXA contrató a principios del ejercicio las consultoras CBRE y Savills para asesorar en el traspaso de un portfolio de vivienda asequible ubicado en Madrid y valorado en unos 170 milliones de euros. AXA ha sido uno de los inversores más activos en

España en el negocio residencial de alquiler en los últimos años cerrando adquisiciones, tanto de portfolios en construcción ('build to rent') como de activos ya en marcha y alquilados, a inversores y promotoras como Tectum, Blackstone o Acciona, entre otros.



Greystar da entrada a Savills IM en su gran proyecto de Méndez Álvaro

Greystar dio entrada a Savills Investment Management como accionista mayoritario de su gran proyecto de build to rent' en el distrito madrileño de Méndez Álvaro. La gestora estadounidense alcanzó en 2021 un acuerdo con Acciona para comprarle un proyecto de 455 viviendas en régimen de alquiler de una

y dos habitaciones en un solar antes en manos de Adif por 120 millones de euros. Greystar ha reforzado su posición en el negocio del residencial en renta en los últimos años. En marzo de 2023 compró a Vía Célere un 55% de su cartera de pisos en alquiller, valorada entonces en 400 millones.

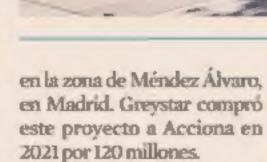


ses de desarrollo. A finales de ese año, la promotora cerró la primera operación con el traspaso al fondo alemán Kgal de una promoción en Málaga con más de 140 viviendas.

motivo de la presentación de

El inversor. en busca de mayor retorno

La inversión en activos residenciales destinados al alguiler se ha resentido por la presión en rentabilidades que provocan los altos tipos de interés y por la búsqueda por parte de los inversores de otros activos que generan mayores retornos. Según los datos de la consultora CBRE, en los primeros seis meses del año la inversión en producto ya terminado y en renta (conocido como private rented sector o PRS, por sus siglas en inglés) y en promociones en marcha destinadas al alquiler (build to rent) ha perdido peso con un total de 525 millones de euros transaccionados de eneroa junio, menos de la mitad respecto a los 1.174 millones de euros invertidos en este segmento del mismo periodo de 2023. En la primera mitad de 2024 se invirtió en compra de producto de aiquiler ya terminado 301 millones de euros, mientras que a producto en desarrollo se destinó 223 millones de euros en este periodo. Siguiendo la tendencia de los últimos años, el segmento asequible representó casi la mitad de la inversión en residencial en alquiler del periodo ante la enorme demanda existente para este producto. El producto que sí está experimentando un crecimiento relevante es el conocido como 'flex living' (proyectos de alquiler temporal con plazos desde uno hasta los doce meses de duración y desarrollados sobre suelo terciario). En los seis primeros meses del año se destinó 708 millones de inversión a este tipo de producto, con Madrid como principal plaza de inversión, seguida de Valencia, Málaga y Zaragoza.



Greystar, que entró en el mercado del alquiler residencial en España en 2019 con la adquisición de un inmueble en el número 48 de la Gran

Vía de Madrid, protagonizo en 2022 una de las operaciones más relevantes del mercado build to rent con la adquisición a Vía Célere del 55% de su cartera de vivienda de alquiler, valorada en unos 400 millones de euros. Tras la transacción ambas compa-

mas crearon una joint venture para explotar las 2.425 viviendas desarrolladas por Vía Cé-Con el fin de rentabilizar su plataforma de alquiler Nei-

Según indicó la compañía nor contrato en 2022 a Savills el pasado mes de julio con para la venta de producto ya operativo o en las últimas fa-

sus cuentas semestrales, en el último año se ha desprendido de 1.030 viviendas en alquiler en seis promociones en las provincias de Madrid, Guadalajara, Valencia y Malaga, generando aproximadamente 250 millones de euros en ingresos.

"Senior Living"

Residencias de estudiantes

2020

2021

"Flex Living"

Neinor vende en un año más de 1.000 viviendas

Una de las más activas en la desinversión de su cartera de promociones build to rent ha sido Neinor, que en doce meses se ha desprendido de 1030 viviendas en seis promociones en las provincias de Madrid, Guadalajara, Valencia y Málaga lo que le ha permitido generar cerca de 250 millones de euros en ingresos. Entre los compradores figuran inversores institucionales y family offices como Kgal, Savills IM, Harrison Street, DEA Capital, **CBRE IM y Avaion Properties.**

Además de Kgal, entre los

inversores institucionales y

family offices que han com-

prado las viviendas de Neinor

figuran Savills IM, Harrison

Street, DEA Capital, CBRE

Pese al interes por este pro-

ducto, la subida de tipos ha

afectado a las rentabilidades

de los proyectos de build to

IM y Avalon Properties.



EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN RESIDENCIAL EN ESPAÑA En millones de euros PRS (producto ya terminado y en renta) BTR (promociones destinadas al alguder) 4.000 3.500 3.000 2,500 2,000 1.500 1.000 500 Equation

Vivia, 'joint venture' de Grupo Lar y Primonial, ha ralentizado la inversión

Vivia, que es como se llama la plataforma entre el grupo español y la firma francesa,

sumaba a cierre de junio 2.000 unidades, de las cuales 1.300 estaban ya alquiladas.

En una reciente entrevista a EXPANSION, Miguel Angel Peña, consejero delegado de Grupo Lar, reconocia que la inversión se había ralentizado a la espera de mejores condiciones de mercado.

Otra de las afectadas por el

impacto de los costes en la construcción y en la financiación en los proyectos build to rent fue la asociación entre Nuveeny Kronos.

2014 2015 2016 2017 2018 2019

Estas compañías, que en su momento tantearon al mercado en busca de un socio que les ayudara a crecer, pondrá en marcha siete nuevos desarrollos entre 2024 y 2025 en

Madrid, Barcelona, Pamplona y Valencia, que se unirán a otras cuatro promociones que tiene ya en operación en Tarragona, Córdoba, Torrejón y Valencia, sumando en conjunto un total de casi 3.000 viviendas, de las 8,000 unidades previstas.

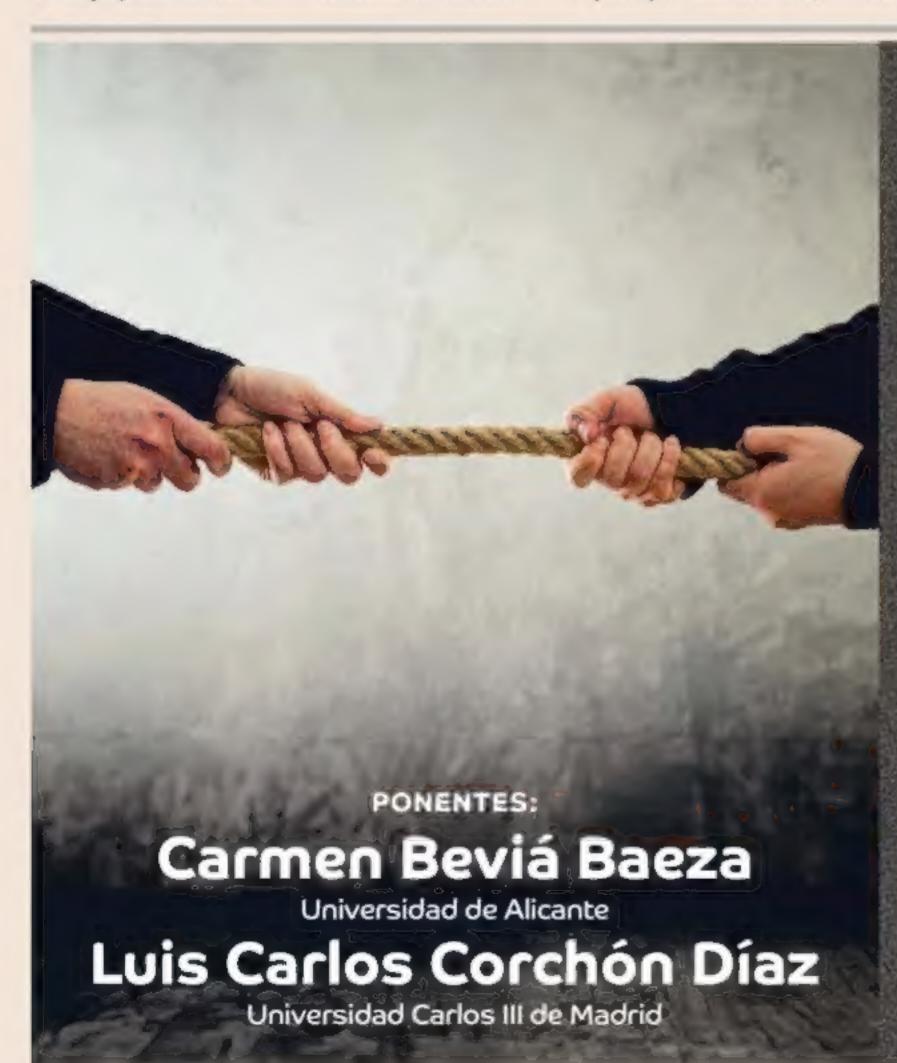
2022 2023

2024*

*1 sem. Fuente: CBRE

La Llavo / Págrra 2





rent y ha frenado el ritmo de

algunas de las grandes plata-

formas creadas en España. Es

el caso de la alianza que con-

forman Grupo Lar y la fran-

cesa Primonial, que en 2020

se aliaron con el objetivo de

desarrollar 5.000 viviendas

en alquiler hasta 2026, con un

valor de mercado cercano a

los L000 millones de euros.



CONFERENCIA

Economía de las contiendas: más allá del mercado y la autoridad

¿Qué tienen en común la organización de los Juegos Olímpicos, las estrategias en una campaña presidencial y los grandes litigios: corporativos? Todos éstos son ejemplos de asignación de recursos en situaciones donde el esfuerzo y la fortuna son clave. Situaciones similares se plantean en los deportes, los conflictos, las guerras, la consecución de premios y de contratos, las patentes o el lobbying.

JUEVES, 12 DE SEPTIEMBRE 2024, 19:00h

SEDE: C/ Vitruvio 5. Madrid

Asistencia gratuita hasta completar aforo. Necesaria inscripción online previa en www.fundacionareces.es EMPRESA "ESTRATÉGICA" / MONCLOA HA DETERMINADO, TRAS RECHAZAR LA INVERSIÓN HÚNGARA, QUE TALGO ADQUIERA UN ESTATUS SINGULAR EN EL MUNDO DEL TRANSPORTE, COMO TELEFÓNICA EN TELECOMUNICACIONES O INDRA EN DEFENSA.

La tutela del Gobierno pone a prueba el futuro de Talgo sin opa a la vista

ANÁLISIS

por C. Morán

El transporte ferroviario forma parte de los sectores clave de la economia española. Lo acaba de recordar el Gobierno para justificar el veto al inversor húngaro que pretendia comprar Talgo, el segundo mayor fabricante español de trenes, después de CAF, participado por accionistas internacionales y nacionales (Trilantic, Torreal y Amundi, entre otros) que pretenden desde hace tiempo monetizar su inversión.

Es el valor "estratégico" de Talgo reconocido por el Ministerio de Economía la semana pasada lo que ha dejado a la empresa huérfana, sin el único inversor interesado en comprar al fabricante de trenes, que intenta con dificultades hacerse un hueco en un mercado dominado por competidores de mayor talla.

Para el Ejecutivo español, Taigo ha adquirido el estatus de "empresa estratégica dentro de un sector clave para la seguridad económica, la cohesión territorial y el desarrollo industrial de España". Según Moncloa, el contratista ferroviario es al transporte lo que Telefónica al mundo de las telecomunicaciones o Indra al negocio de la defensa. La tutela pública sobre este tipo de empresas se ha traducido en una pseudonacionalización con la entrada del Estado en el capital a través de Sepi. El hólding estatal ya tiene el 10% de Telefónica y figura como accionista destacado de Indra, con el 25%.

El proteccionismo empresarial cobró protagonismo durante el Covid. España y el resto de socios de la UE crearon mecanismos para proteger negocios privados en crisis. A través de un fondo gestionado por la Sepi España salvó de la quiebra a Air Europa, Técnicas Reunidas y Duro Felguera, entre otras compañías.

El Gobierno también reforzó el escudo antiopas ante la fragilidad de muchas cotizadas. Indra, Telefónica y las condiciones a la opa de IFM sobre Naturgy demuestran ese giro premeditado frente a inversores extranjeros. Ganz-Mavag, pese tener *DNI* comunitario, entró en la categoria de inversor "hostil" por sus vinculos directos con el lider conservador húngaro Viktor Orban, el único dirigente de la UE próximo al regimen de Vladimir Putin en plena guerra en Ucrania, Fue la sentencia de la opa.

Hay afirmaciones de miembros destacados del Gobierno que apuntan hacia el blindaje accionarial de Talgo. En marzo, un mes antes de que la CNMV admitiese la opa magiar, Pedro Sanchez y el ministro Óscar Puente anticiparon la posición de España. Primero fue Puente, quien se-



La plataforma Avril de Talgo se ha convertido en un quebradero de cabeza para Renfe este verano.

naló que España iba a hacer "todo lo posible" por impedir que Talgo pase a manos del consorcio hungaro. Días después, Pedro Sánchez añadió que iba a "defender los proyectos industriales que son estratégicos y los puestos de trabajo", en referencia al empleo del escudo antiopas. "Vamos a trabajar para garantizar la estabilidad futura de Talgo, que es lo que nos importa", prometió a continuación.

Talgo reune algunas condiciones para ser candidato al blindaje de la Sepi a pesar de que en España, en un entorno muy competitivo, circulan desde hace décadas trenes de la francesa Alstom, la alemana Siemens, la suiza Stadler, la japonesa Hitachi y la española CAF.

Ninguno de los rivales, tanto en el segmento de la alta velocidad como de la media distancia y las cercanias, ha soportado el embarazoso trance de Talgo, cuyos trenes de alta velocidad encargados por Renfe en 2016 sufren fallos inusuales cuatro meses después de entrar en circulación en los corredores hacia Galicia y Levante. Con el agravante de que esta flota de 30 unidades de última generación ha sido entregada tres años más tarde de lo contemplado en el contrato adjudicado por el exministro del PP Inigo de la Serna (todavía hay ocho unidades sin recepcionar).

Los defectos de funcionamiento del Avril suponen un duro golpe reputacional para Talgo que tenía en su plataforma de alta velocidad la mejor Pedro Sánchez prometió "garantizar la establidad futura de Talgo" antes del veto a Ganz-Mavag

Sepi se ha hecho fuerte en el accionariado de Indra con un 25% y controla el 10% de Telefónica

tarjeta de presentación para seguir creciendo en los próximos años. En Francia, EEUU, Marruecos y Arabia Saudi, entre otras economias, analizan de cerca el rendimiento de la tecnología ferroviaria ante el aumento de la demanda de trenes rápidos y de máxima capacidad, con una amplia cartera de oportunidades a corto y medio plazo.

Plan de negocio frustrado

Fruto de tantas incidencias en la cadena de producción, el fabricante fundado por la familia Oriol afronta, además, una severa penalización de Renfe, de más de 160 millones de euros contabilizados antes del verano que ahora, según la última versión del Ministerio de Transportes, podría ampliarse tras las averías sufridas en la campaña de verano y por las dificultades de homologación para circular en Francia.

El plan diseñado por Ganz-Mavag pretendia aportar a Talgo los recur-

sos necesarios para alentar el valor y recortar la brecha tan evidente con los gigantes del ferrocarril europeos y asiáticos. Además de poner sobre la mesa 620 millones por el 100% de Talgo (138 millones más de lo que vale hoy en Bolsa), el consorcio húngaro comprometió 50 millones más para replicar de inmediato la planta de Talgo en Álava. Las cesiones de los húngaros encabezados por el empresario András Tombor incluian 500.000 metros cuadros de suelo industrial en Hungria, además de blindar la compañía sobre decisiones criticas como el cambio de sede, ajustes de empleo, venta de activos y equipo directivo. Ganz-Mavag también facilitó el acceso a su proyecto a socios españoles "afines" a Moncloa, entre ellos, Criteria, el brazo inversor de CaixaBank (socio en Telefónica) y el contratista industrial Escribano (socio en Indra).

Las concesiones húngaras no surtieron el efecto deseado. El Gobierno ha rechazado la operación con el argumento, sin detallar, de que la oferta representa una "amenaza para la seguridad nacional, la salud y el orden público". Dos años después de explorar el mercado, Talgo y sus accionistas se han quedado sin opciones serias para afrontar los retos de la empresa. Moncloa reconoce las carencias de Talgo que, sin los húngaros, debe encontrar un plan B. Una búsqueda que va a seguir tutelada por el Gobierno.

Acento ficha a María Lledó para el área de Asuntos Europeos

Expansión, Madrid

Maria Lledó se incorpora a Acento para liderar su área de Asuntos Europeos. Diplomática de carrera, Lledó cuenta con más de 25 años de experiencia en el ámbito de las relaciones internacionales y la política comunitaria.

Entre los puestos más importantes de la nueva directiva de Acento en Europa destaca su reciente etapa como
secretaria general para la
Unión Europea, al frente de la
organización y desarrollo de
la última Presidencia española del Consejo de la UE del segundo semestre del pasado
año. Anteriormente fue directora general para el Mercado
Interior.

En el ámbito comunitario, la diplomática española ha desempeñado los cargos de representante permanente adjunta ante el Comité Politico y de Seguridad y consejera de Asuntos Parlamentarios, ambos puestos en Bruselas. Con la incorporación de Lledo como directora general adjunta de Asuntos Europeos, Acento, firma de asuntos públicos liderada por Alfonso Alonso y José Blanco, refuerza estratégicamente su equipo dedicado a esta área. Su fichaje supondrá, además, unificar y potenciar los equipos dedicados a esta área en Madrid y Barcelona. Todo ello, dentro de sus planes para ampliar su presencia en Bruselas previstos para este año.

La UE plantea nuevos retos para el mundo corporativo español, que requieren de una agenda propia, de una intensa proactividad y de una dedicada visión estratégica. Bajo la dirección de Lledo, Acento redefinirá las capacidades y la oferta de Asuntos Europeos de la firma en Bruselas con focoen España.



María Lledó, directora de Asuntos Europeos de Acento,

Técnicas Reunidas negocia una obra en Kazajistán de 2.700 millones

C.Morán, Madnd

Tecnicas Reunidas está aprovechando sus referencias en descarbonización industrial para elevar su cartera con nuevos contratos para grandes clientes petroliferos. La multinacional española se encuentra en conversaciones avanzadas para cerrar la construcción de un nuevo proyecto de aprovechamiento de gas en Kazajistán, uno de los mayores productores de petróleo y gas del planeta, con un presupuesto de inversión de hasta 3.000 millones de dólares (unos 2.700 millones de euros).

Según fuentes energéticas, la compañía estatal KazMunayGaz (KMG) negocia el encargo a la española dentro del programa multimillonario para modernizar el campo petrolifero de Tengiz, uno de los tres más importantes del pais. Desde Técnicas Reunidas no han querido hacer comentarios sobre este nuevo provecto.

Las autoridades locales quieren aprovechar la conversión de gas en derivados petroquímicos y destinarlos a la exportación. El alcance del contrato consiste en diseñar y construir una planta de conversión de gas en la provincia de Atyrau. La instalación procesará etano en polietileno.

La ex república soviética quiere disminuir la dependencia exclusiva de la extracción de petróleo aumentando la producción de derivados como el polictileno, gas propano y etanol. Técnicas Reunidas también figura entre los contratistas para construir una unidad de pirólisis en el mismo complejo de polietileno cuyo presupuesto ronda los 2.500 millones de dolares, informa Upstream.

La planta de conversión asociada al cumpo petrolifero de Tengiz pertenece a una sociedad denominada Sileno de la que es accionista la estatal KMG junto a la china Sinopec y la rusa Sibur.

Sinopec y Técnicas Reunidas firmaron en 2023 un acuerdo estratégico para pujar juntos en una veintena de proyectos, principalmente en Asia Oriente Medio. Los dos socios han sacado redito a la

El encargo de la estatal KMG consiste en construir una planta de conversión de gas

alianza con contratos para la Saudi Arameo por varios miles de millones de euros.

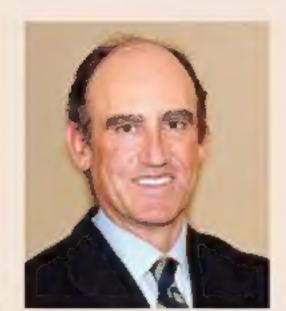
La formalización del trabajo en Kazajistán llevaria la

cartera de Tecnicas Reunidas a cifras récord en 2024. La cartera de la compania presidida por Juan Lladó se situaba en 10.602 millones de eu-

ros hasta junio, sin contabilizar contratos ganados hasta mayo por valor de 1.400 millones de euros.

La ingenieria, que fue res-

catada por la Sepi en 2021, ganó 20,5 millones de curos hasta marzo, el mismo beneficio que en 2023, Cotiza en Bolsa a 11,3 euros por título.



Juan Lladó preside Técnicas Reunidas.

PRÓXIMO MIERCOLES GRATIS CON Expansión

MENSUAL DE BOLSA





Retira 90.736 vehículos en EEUU por un problema en las válvulas del motor

FORD El fabricante de automóviles retirará del mercado 90.736 vehículos debido a que las válvulas de admisión del motors pueden romperse durante la conducción, según un nota de la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras (NHTSA). la retirada afecta a algunos modelos Bronco, F-150, Edge, Explorer, Lincoln Nautilus y Lincoln Aviator de 2021-2022 equipados con un motor Nano EcoBoost de hasta 3 litros. Para solucionar el problema será necesario reemplazar todo el motor. Los concesionarios inspeccionarán cada vehículo para determinar el daño.

La marca de moda y accesorios Sfera ya está presente en 17 países

EL CORTE INGLÉS La firma de moda y accesorios de El Corte Inglés se mantiene en 2023 como la marca propia del grupo que cuenta con una mayor presencia internacional, ya que está presente actualmente en 17 países. El buque insignia de El Corte Inglés en el exterior, cerró 2023 con 524 puntos de venta, lo que supone 34 espacios más que en 2022, de los cuales 166 son tiendas propias, 287 franquicias y 71 cómeres (69 en España y dos en Portugal). México cuenta ya con 55 establecimientos propios, mientras que en franquicia, Siera tiene presencia en Suiza, con 53 puntos de venta.

El Supremo de Brasil suspende la red social por falta de colaboración de Elon Musk

X El alto tribunal suspendió este fin de semana el uso de la plataforma X, hasta que cumpla con todas las órdenes judiciales y pague muitas pendientes. El bloqueo empezó a tener efecto la madrugada del sábado, horas después de que su propietario, Elon Musik, se negara a cumplir con las órdenes del juez del Supremo Tribunal Federal (STF) de Brasil, Alexandre De Moraes, de nombrar a un representante legal en el país. De Moraes había advertido el miércoles a Musik que X sería bloqueado en Brasil si no cumplia su orden de nombrar un representante y fijaba un plazo de 24 horas.

Rockfield refuerza su estructura e impulsa sus oficinas en España

Rebeca Arroyo, Madrid

La gestora de inversión neerlandesa Rockfield refuerza su estructura directiva con el fichaje de Josep Franch Bellmunt como responsable de sus divisiones de inversiones y desarrollo en el sur de Europa, al tiempo que impulsa sus oficinas en España.

Bellmunt se incorporará a Rockfield tras seis años en Greystar, donde ha adquirido, desarrollado y gestionado más de 10.000 plazas de residencia para estudiantes, así como otros activos residenciales en España.

Franch, que reportará a Juan Manuel Acosta, director de inversiones del grupo, será el responsable desde su nuevo rol de impulsar a Rockfield a través de adquisiciones y de nuevos desarrollos de activos inmobiliarios residenciales para estudiantes y jóvenes profesionales. La gestora de inversión cubrirá desde sus oficinas de Madrid y Barcelona todos los mercados del sur de Europa.

Crecimiento

Con sede en Ámsterdam, Rockfield gestiona y opera más de 1.000 millones de euros en propiedades inmobiliarias en Europa y es uno de los operadores líderes de apartamentos y viviendas para estudiantes de los Países Bajos.

Rockfield, fundada en 2014 por Wouter van den Eijnden, ha desarrollado más de 10.000 camas desde su creación hace una década.

En 2023 la gestora comenzó con su expansión europea con el fichaje de Juan Acosta, exresponsable para España de Greystar, como director de

Pondrá el foco en los activos residenciales para estudiantes y jóvenes profesionales



Josep Franch Bellmunt, director de Inversiones de Rockfield en el sur de Europa.

Nombra a Josep Franch Bellmunt como director de inversión del sur de Europa

inversiones del grupo y director general del Rockfield en España.

Para Wouter van den Eijnden, consejero delegado de la gestora neerlandesa, el nombramiento de Franch es un "testimonio de la trayectoria de crecimiento de Rockfield y es coherente con muestro compromiso de incorporar el mejor talento para respaldar nuestras ambiciones paneuropeas en el sector residencial y estudiantil".

Juan Manuel Acosta, director de inversiones de
Rockfield y responsable de la
gestora en España, ha asegurado que Franch desempeñará un "papel esencial" en
el crecimiento del negocio
de la compañía en el sur de
Europa a través de adquisiciones y nuevos desarrollos y
trabajando "en estrecha colaboración con nuestros inversores actuales y futuros".

Sener factura un 43% más y duplica su beneficio

crecimiento orgánico. El grupo vasco alcanza una cifra de negocio de 529 millones y un resultado de 25,6 millones.

Marián Fuentes, Bibao

El dinamismo ha vuelto a las cuentas de Sener, que cerró 2023 con un fuerte alza de su cifra de negocio tras el parón de 2022. El grupo de ingenieria vasco cerró el pasado ejercicio con un aumento de sus ventas del 43%, hasta alcanzar los 529,19 millones de euros. Esta buena evolución se dio en todos los sectores de actividad: energia, aeroespacial y defensa, movilidad, renovables e infraestructuras avanzadas, nuevo negocio creado tras la compra de la Quark, firma especializada en el diseño de centros de datos.

El beneficio creció también con fuerza y se duplicó con creces: 25,6 millones, 13,7 millones más que en 2022. Salvo el área de renovables -que tuvo perdidas- todos los negocios aportaron resultados positivos, en especial movilidad y aeroespacial y defensa.

Compras selectivas

El grupo propiedad de la familia Sendagorta y que preside desde hace 4 años Andrés Sendagorta tiene en marcha un plan estratégico que marca como pauta clave el crecimiento orgánico en todas las actividades. Sener planea complementar este crecimiento propio con "adquisiciones selectivas que refuercen nuestras tecnologias".

En linea con esta politica, la compañía vizcaina se ha hecho en los últimos años con la consultora australiana Tactix (a fin de crecer en infraestructuras de transporte en ese mercado), con la ingeniería Quark, y con la empresa de sistemas no tripulados aéreos, navales y terrestres NTT.

La estrategia del grupo de



Andrés Sendagorta es presidente del grupo de ingenieria Sener.

La ingeniería busca un desarrollo propio complementado con adquisiciones selectivas

ingeniería plantea asimismo invertir de manera selectiva en industrias tecnológicas próximas a sus innovaciones.

En la actualidad. Sener está presente en 21 países, si bien sus principales mercados son España, México, Brasil, Reino Unido. Australia y Estados Unidos. Con sede en Getxo (Vizcaya), y con 3.200 trabajadores, la compañía da por hecho que su "saneada cartera de contratos" –en su mayoría internacionales y distribuidos entre todos sus negocios— le permite afrontar los próximos años desde una posición solida. A principios de

Nuevos proyectos: 'hub' tecnológico de centros de datos y planta para el negocio aeroespacial

2024, la cartera de pedidos rondaba los 1,500 millones.

Entre los proyectos en marcha del grupo están la consolidación de su presencia en Getxo, su localidad de origen, con la apertura de un hub tecnológico a través de su filial Quark, al que se incorporarán 50 profesionales y que diseñará centros de datos para el mercado nacional y exterior.

También va a crecer con una nueva planta en Zamudio (Vizcaya), que se especializará en el negocio aeroespacial y de defensa y que entrará en operación en 2025 tras una inversión de 25 millones.

Avanza la fusión de Iberdrola y Avangrid en EEUU

Expansión. Madrid

La Comisión Federal Reguladora de Energia de Estados Unidos (FERC, por sus siglas en inglés) ha dado su autorización a que Iberdrola adquiera el 18,4% que todavía no posee de su filial estadounidense Avangrid para proceder a una fusión. Este visto bueno se suma al que ya dio la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC) al folleto de la operación también este mes de agosto.

En la orden de autorización, con fecha de 29 de agosto, la FERC concluye que la operación propuesta es consistente con el interés público y, por lo tanto, autoriza la solicitud efectuada por Iberdrola y Avangrid. La FERC indica en ese documento que los solicitantes han manifestado que la operación no tendrá ningún efecto adverso sobre las tarifas.

Avangrid tiene fijada su junta general de accionistas para el próximo 26 de septiembre en Boston (Massachusetts) para votar el acuerdo de fusión. Iberdrola informó en mayo pasado de que había alcanzado el acuerdo definitivo para adquirir el 18,4% que aún no posee de Avangrid a un precio de 35,75 dólares por título, lo que representaria un desembolso total de 2.551 millones de dólares (unos 2.348 millones de euros). Ese precio suponía una mejora respecto a la propuesta inicial de 34,25 dólares por acción.

Iberdrola solicitará tras hacerse con la totalidad de Avangrid la exclusión de la Bolsa de Nueva York. La aprobación de la Comisión Federal de Energía es una de las autorizaciones que precisa la operación, que también tendrá que obtener la de la Comisión de Empresas de Servicio Público de Maine y la de la Comisión de Servicio Público de Nueva York. PODCASTO

primera de Expansión



AHORA TAMBIÉN PUEDE ESCUCHARNOS



De LUNES a VIERNES, cada mañana antes de las 08:00H

Hemos superado

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el pódicast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de Expansión. Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

PREPARATE PARA VIVIR LA LIGA MÁS GALÁCTICA

¡ Vuelve a tu quiosco la Guia MARCA!

Fodo lo que tienes que saber sobre la temporada de La Liga 24/25 está en la nueva edición de la Guía MARCA.

IYA A LA VENTA!

POR SÓLO

7.E

Emirates (I)

La Liga de las galaxias

ros mejores analisis, estadisticas
alineaciones tutbo internacional,
mucro mas
competiciones temeninas

TEATROTES

FINANZAS & MERCADOS

Las grandes fortunas españolas se lanzan a invertir en bancos

INVERSIONES/ Los resultados en Bo sa de Ca xaBank Sabadell Bankinter, Un caja Santander y BBVA en el año tiran del patr monio de las carteras de inversión de los altos patr mon os españoles

Sandra Sanchez, Madi 1

El esperado micio en la moderación de los tipos de interés, con la primera bajada del precio del dinero ejecutada por el Banco Central Europeo en junio, no ha pasado factura a los resultados de las seis entidades españolas que cotizan en Bolsa, Todas ellas -Banco Santander, CancaBank, BBVA, Nabadell, Bankinter v Unicaja- han ganado en el primer semestre del año un 23% mas que el año anterior, su mejor primer semestre en la lustoria, con beneficios conjuntos por enoma de los 15,300 millones.

El momento dulce que vive el sector desde hace un par de años ha llevado a los grandes inversores a fijarse en él, frente a otros grandes negucios. En particular, la banca española ha ganado peso en las carteras de las grandes fortunas españolas, que han convertido a los bancos en una de sus grandes apuestas en Bolsa.

Hasta el momento, ha sido una inversion acertada, pues el hancario es el sector mas alcista de toda la Bolsa europea este ano, con una subida supenor al 19%, solo por detrás de las compañías ligadas a la salud, Además, en España, el indice de referencia, el Ibex 35 Bancos, que agrupa a la gran banca cotizada española, se revaloriza en el año casi un 26%, frente al 13,25% que sube el Ibex 35 en el mismo peno-

En el mercado español, la opa de BBVA sobre Sabadell ha agitado al sector en Boisa (ver pag. 12). Muchos inversores tratan de moverse al calor de los movamientos corporativos. Entre ellos, los de patrimonios más elevados.

Alberto Palatchi, fundador y exdueño de Pronovias, tiene un patrimonio que supera los 1.400 millones de euros, que gestiona a traves de la mayor Sicav de España: Gesprisa, Esademas uno de los mejores vehiculos por rentabilidad en los últimos meses, tras ganar un 23.69% en 2024. Alrededor del 60% de la cartera de Bolsa española de esta sociedad, valorada en 90 millones de euros, está invertido en dos bancos españoles: BBVA y Banco Santander

Su mayor apuesta en el Ibex







Antonio Hernández Callejas.

35 es el banco dirigido por Carlos Torres, con una inversion valorada en 31 millones de euros, que se ha incrementado en el último trimestre. coincidiendo con la opa de la entidad sobre Sabadell.

No es la única fortuna que ha decidido apostar por BBVA en medio de la operación con Sabadell. Ram Bhavnani, inversor de origen indio afincado desde hace años en España, ha entrado recientemente en el capital de BBVA en plena opa. El empresario ha comprado, a través de dos de sus sociedades. patrimoniales españolas, un



Juan Abelió.

ros a través de Bombay y otro de medio millon de euros a través de Kalvan.

Tambien tiene intereses en el resultado de la operación de BBVA y Sabadell la familia Hernández Callejas, propietaria de Ebro Foods, que posee acciones del Sabadell valoradas 1.3 millones de euros, a traves de su firma de capital variable Sobca. La gestora del patrimonio de esta familia es Magallanes, que es muy meticulosa a la hora de añadir ban-

cos a su cartera: "Tenemos entidades con un perfil de nesgo determinado, con la particularidad de ser minoristas, no bancos de inversion o bancos que están en 200,000 áreas geograficas y no sé cuántos paises", explicaba Ivan Martin, gestor de la cartera recientemente



Al margen de aprovechar la operación protagonizada por BBVA y Sabadell, la apuesta bursátil de los altos patrimomos por el sector bancano va mas alla. Sin ir mas lejos, Hernandez Callejas tambien tiene

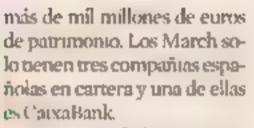
en cartera acciones de Bankanter y de CaptaBank, precisamente otros dos de los bancos nacionales con un negocio mas local.

Juan Abelló invierte en Bankonter a traves de su sociedad Arbarm, desde donde gestiona mas de 300 millones de euros de patrimonio. Y, ademas, tiene una participación supenor a los 3,5 millones de euros en Renta 4, que cotiza en el BME Growth.

La familia March tiene reparado su capital entre varias Sicav, entre ellas Torrenova, la segunda sociedad patrimonial más grande de España, con

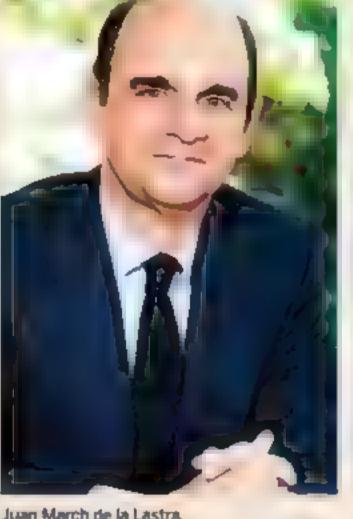
BBVA y Sabadell, entre las inversiones favoritas de las grandes fortunas en plena opa

La inversión en banca europea gana fuerza respecto a la de EEUU on lan carteras de las Sicav



Otras sociedades patrimoniales de la familia March. Lluc, Valores o Cartera Bellver, en las que tambien invierten atros inversores y caentes del banco, tienen posiciones similares en Caixa-Bank.

Luis Fernández Somoza. dueño de Azkar hasta su venta al grupo aleman Dachser, invierte en acciones de Caixa-Bank y Santander, mientras que la familia de banqueros Úrquijo apuesta por Unicaja a través de la sociedad patri monial La Muza, desde donde gestiona parte del capital fanathar



Juan March de la Lastra.



Josquin del Pino.

Bancos internacionales Algunos bancos españoles

cuentan con las mejores perspectivas de revalonzación en Bolsa de todo el sector en Europe. Pero los grandes inversores no limitan su apuesta por la banca a España, si no que la extrenden por toda Europa y, en menor medida, a gigantes americanos.

La mayor fortuna española en Sicay, la de Alberto Palatchi, tambien invierte, ademas de en Santander y BBVA, en Societé Generale, BNP Paribas, UniCrédit y Commerzbank

La familia Herandez Callelas cuenta con acciones de Commerzbank, UniCredit v Eurobank Ergasias, que es es tercer banco de Grecia. Mientras que Jesús Núñez Veláz, fundador de la Universidad Alfonso X El Sabio, la primera universidad privada de Espaha, tiene una cartera de acciones bancarias bien diversificada por paises, con ING, HSBC, Société Générale y Bank of America.

Joaqum del Pino, hyo del fundador de Ferrovial, que nene su fortuna en Allocation y Chart Inversiones, una de las mayores Sway con un patrimonio acumulado cercano a los 1,300 millones de euros. tiene titulos del banco suizo UBS y el francés Société Géné-

Lettere / Pagera 2

El inversor de Sabadell se juega un 10% del dividendo en la opa

PREVISIÓN/ BBVA está obligado a mejorar el canje de la opa con 2 000 millones en efectivo si quiere igualar los 2.900 millones en dividendos que ofrece Sabadell

R. Lander, Modela

Los 200 000 accionistas de Sabadell deben decidir si estan dispuestos a sacrificar un 10% del dividendo que les ofrece su banco a cambio de canjear sus acciones por titulos de BBVA. Con la cotización actual, el precio que pogará Carlos Torres en la opa apenas supone una prima del 2,3% para el inversor

hace un mes y prometio a sus accionistas que repartirá un total de 2.900 millones de euros con cargo a 2024 y 2025 entre dividendos en efectivo y recompras de acciones. Lo hizo sin necesidad de contravenár el deber de pasividad que impone la ley de opas, sino llevando al punto más alto la banda de pay out aprobada y comunicada en su dia al mericado.

Segun el banco de mversión JB Capital, BBVA tiene en su mano igualar ese comprom so, pero sena i costa de completar el pago de acciones otrecido en la opa (Laccion propia por 4,83 de Sabadell) con el abono extra de una cantidad en efectivo.

Se trata de algo que Carlos
Torres ha descartado en incontribas ocasiones porque
asegura que el pago en efectivo consume mucho capital y
que carece de margen de mamobra para nacerlo

Los analistas de JB Capital piensan lo contrario. En su opinion, BBVA podría añadir hasta 2.000 millones de euros a la opa de casi 11.000 millones que esta en curso. A cambio tendría que vender TSB el banco ingles de Sabadell.

Desinversión

Carlos Torres podria lograr ese dinero extra si logra traspasar el control de TSB a un precio equivalente a su valor en libros. En el mercado britanico se estan produciendo transacciones a esa valoración, como la de Virgin Money, recientemente comprado por Nationwide. El coste en capital de vender TSB seria de 40 puntos basicos, segun JB Capital.

Hasta la fecha, la cupula de BBVA ha eludido anunciar cuales son sus planes con TSB con la excusa de que es "demasiado pronto" para abordar una decision de ese tipo.

Hay que recordar que



RETRIBUCIÓN A RECIBIR CON OPA Y SIN ELLA

Dividendos estimados en ambos escenarios, en millones de euros.



Experience

Fuente: JB Capital

Según JB Capital, BBVA debería vender TSB para liberar capital y asegurarse el éxito de la opa

BBV A subio en el ultimo minuto el precio de la opa lanzada en 2022 sobre su banco turco Garanti. Para asegurarse el exito de la operación, elevo un 23% la contraprestación en pieno proceso de aceptacion de la opa.

Rentabilidad de la compra BBVA quiere obtener con la

BBVA quiere obtener con la compra de Sabadell un retorno de la inversion del 20° i en tres años, de la que se beneficiarian también los accionistas del bonco catalan que acudan a la opa. El problema es que elevar el precio de la ofer-

Para BBVA sería más rentable una recompra de títulos que subir mucho el precio de la opa

ta con un pago en efectivo alto puede comprometer sensiblemente esa rentabilidad.

Segun JB Capital, el 20% podria caer a un 16% se BBVA complementa el pago de acciones con 2.000 millones en efectivo. Y disminisma ac 14% si decide mejorar la prima de la ecuación de canje en un 10%.

En ese supuesto seria mas rentable para el accionista que BBV à siguiera con la politica de recompra de acciones en lugar de absorber Sabadell.

BBVA puede retirar la opa

st considera que las condiciones impuestas por la Autori dad de Competencia española, la CNMC, son demasiado elevadas. Pero ese dictamen puede tardar en llegar hasta mediados del ano que viene

La fusion CarcaBank/Bankia dio lugar a un gigante todavia mayor que el que formaran BBVA/Sabadell. Ese expediente se aprobo en fase 1. La autorización de la CNMC se demoro H9 dias.

En la operación de BBVA, la posibilidad de que el expediente reciba el visto bueno en fase 2, la reservada a procesos complejos, es elevada por la alta concentración de mercado que tendrá el grupo en Cataluna (cuota del 40° a) y por que la oterta de credito para primes se veria sensiblemente reducida al desaparecer Sabadell, lider claro en ese segmento.

El tiempo medio de resolución de los procesos en fase 2 es de 262 dias, más del doble que hisotros.

No obstante, esta complicada aventura habra mereci do la pena si BBVA logra todas las autorizaciones con exigencias razonables y el Gobierno no veta la fusion porque, segun JB Capital, los 850 millones de euros de anorros de costes anunciados pueden ser mucho mayores a la luz de otras transacciones similares.



Eurotower, sede del Consejo de Supervisión Bancaria del BCE.

La banca europea retribuirá al accionista con 50.000 millones

Expensión, Madnd

La banca europea prepara un festival de pagos a sus accionistas aprovechando el tirón extraordinano que los elevados upos de interés le han dado a sus cuentas.

Segun las estimaciones realizadas por Bloomberg, las diez mayores entidades superaran por primera vez la cota de los 50,000 mitones de euros sumando dividendos y recompras de acciones.

La cifra todavia podria ser más elevada si las entidades anuncian este año el micio de planes de recompras de acciones que ya dibujaron en sus u timas presentaciones de resultados.

Este volumen sin precedentes de dinero devuelto a los accionistas es una de las razones por las que los valores bancanos han pasado en Bolsa de ser uno de los sectores más rezagados a uno de los que ofrece un mejor desempendenta region.

Si todo sigue su curso, la retribución al accionista de la banca mas que duplicara la ofrecida antes de la pandemia del coronavirus.

Intesa Sanpaolo, ING y BNP Paribas van camino de ser los mayores pagadores de entre las grandes entidades europeas, y Deutsche Bank y Societe Genérale son los mas austeros.

Tipos de interés

Las ganancias de los bancos se alimentaron con una rapida secuencia de alzas de los tipos de interes por parte del Banco Central Europeo (BCE), que pasaron en apenas algo mas de un año del 0% al 4,5%. Ahora permanecen en el 4,25%, aunque con posibilidad de nuevos descensos.

Las entidades, al calor de los tipos altos, ofrecen una remuneración sin precedentes

La perspectiva de rebalas de los tipos de interés en la zona euro ha sembrado algunas dudas recientemente sobre la sosiembitidad de los beneficios extraordinarios de la banca. Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, ha reiterado un numerosas ocasiones que las ganancias extraordinarias de la banca no duraran. Sin embargo, los analistas confian en una continuidad de la elevada retribución a los inversores.

"La mayona de los bancos europeos todavia tienen exceso de capital que podrian emplear para retribuir al accionista. Sin embargo, es más importante incluso el hecho de que esperamos que la rentabilidad mejorada continue apoyando la generación orgánica de capital, algo que hace sos tenibie que ese dinero se pueda devolver a traves de davidendos y recompras", apunta Johann Scholtz, analista de Morningstar

"Esperamos ganancias planas para bancos europeos dorante los próximos tres años, pero esto deberia perm tir que al menos mantengan los dividendos actuales" apunta elexperto.

Por el momento, la tendencia se prolonga y la semana pasada Nantander indico que recomprara acciones por 1525 millones.

Sm embargo, Deutsche Bank baraja cancelar el plan de recompras que anunció a comienzos de año.

"Los tipos de interés acabarán el próximo año por debajo del 3%"

ENTREVISTA ALESSANDRO TENTORI Director de Inversiones de AXA IM en Europa/ É experto ant cipa dos rebajas de las tasas en Europa este año, a las que se sumarían tres descensos mas el proximo ejerc cio

Andrés Stumpt. Madrid

La politica monetaria esta que arde tras un verano de volatilidad en la Bolsa y que ha arrojado datos macroeconómicos más débiles de lo esperado y la perspectiva de un posible acelerón en las bajadas de los tipos de interes.

Alessandro Tentori (1972, Karvina, Republica Checa), director de inversiones de AXA Investment Managers en Europa y experto en politica monetaria, anticipa un pròximo año y medio de relajación monetaria clara, aunque sin saber aun cual será el punto de aterrizaje, que sólo se conocerá a través de la "prueba y error"

 - Ha sido un verano movido para la politica monetaria.
 ¿Qué expectativas tienen para la zona euro?

Esperamos dos recortes de las tasas en lo que queda de año. En 2025 también anticipamos otras tres bajadas más. Según nuestras estimaciones, los tipos de interés acabaran por debajo del 3%, con la tasa de deposito en el 2,75° s.

- ¿Está ya garantizado un nuevo recorte del Banco Central Europeo (BCE) la senuna que viene?

Un recorte de 25 puntos basicos esta totalmente descontado por el mercado. Sin em bargo, has miembros agresivos del Consejo de Gobierno del BCE a los que les gustaría tener información adicional antes de tomar una posición firme con respecto a la reduccon de las tipos, así que la unanimidad no está clara. Ademis, el economista jefe, Philip Lane ha argumentado recrentemente que un retor no a, objetivo de inflacion aun no esta garantizado y que la politica monetaria podria necesitar permanecer en territorio restrictivo.

- Tras las bajadas que espera para este año y el próximo, ¿seguirá siendo restrictiva la política monetaria o habrá adoptado ya un enfoque más neutral?

El objetivo del Consejo de Gobierno del BCE parece ser alcanzar una politica monetana neutral, que ni expanda ni lastre la economía, a lo largo de 2025. El problema es que ni los agentes del mercado ni los propios banqueros centrales sabenios exactamente dónde está ahora el upo de m-



Alessandro Tentori, director de Inversiones de AXA Investment Managers.

apunta que esta por encima de los ruveles observados en los altimos anos, pero aun no se sabe determinar cual esese nivel, se el 2º o mas amba. Se rá una cuestion de prueba y error, de bajar los tipos y ver como van respondiendo los datos para ca, brar cuanta relajación monetaria mas es necesaria.

¿Cómo han cambiado las expectativas de la politica monetaria global tras el discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed, en Jackson Hole?

Las expectativas de los tipos de interes en EEU Ubasadas en el mercado se suavizaron marginalmente despues del discurso en Jackson Hole de Powell 5 n embargo, va habian caido durante el episodio de desmantelamiento del carry trade del yen y la tormenta bursanl de principios de agosto. Las expectativas de tipos para finales de 2024 caveron del 4,9% al 4,2% entre el 2 de julio y el 2 de agosto. Varios analistas y economistas habian instado, erroneamente a nu juicio, a la Reserva Federal a recortar las tasas en

No es el trabajo de la Fed intervenir en los mercados extranjeros, sino garantizar la estabilidad de precios"

una acción extraordanaria entre reuniones para aliviar el estres en los mercados financieros globales. No es el trabajo de la Fed intervenir en los mercados extranjeros, sino mantener la estabilidad de precios y el pleno empleo en Estados Unidos.

 ¿Afectaran macho al BCE las decisiones que tome la Fed? Ellos siempre que pueden reiteran que no.

No pondria demasiado enfasis en lo que otros bancos centrales estan haciendo esta vez. El BC E realmente esta en el camino que ha tomado, una decisión audaz de ir por delante del resto. En cualquier caso, el upo de cambio es un portante. Si se mueve demasiado, el concepto de estabilidad podria verse cuestionado y quiza desencadenaria una reacción por parte dei BCE.

¿Puede el Banco central de Japón provocar más sustos como el que vivimos a comienzos de agosto?

Se necesitan dos para builar es tango, como se suele decir Lo que ocurno en los mercados en ju to agusto fue una combinación perfecta de una toma excesiva de riesgos, apalaneamiento y un cambio de politica monetaria imprevisto, no solo de la decision del Banco de Japon. Hay que enfattzar que este no fue un evento sistemico global, sino mas bien un evento ichosin crasseo localizado. Suponemos que una gran parte del carry trade del ven se ha deshecho y, por lo tanto el mercado es ahora menos sensible a nuevos cambios de politica por parte de Japon.

¿Confia en un proceso tranquilo de bajadas de tipos? El BCE habia alertado de que habria baches en el cammo, pero hasta la fecha no han sido may duros.

Hay varios factores de in certidumbre alrededor del rumbo de la inflacion en su camino de vuelta al 2º la En estos meses estamos viendo como los efectos base incrementan la inflacion general, tambien como las presiones de los precios domésticos siguen

Un recorte de 25 puntos básicos en la cumbre del BCE de septiembre está totalmente descontado"

Nada apunta a una vuetta un errtorno de tipos de interés bajos a largo plazo; todo lo contrano"

siendo elevadas y sigue la incognita de los salanos a pesar de la contención reciente Ademas esta la posibilidad de nuevos *shocks* exogenos, ya sean por cuestiones geopoliticas o de otro tipo.

-¿No debería el BCE volver a filtrar los 'shocks' exógenos al fijar los tipos, como marca la ortodoxía monetaria?

Si se trata de un shock exògeno único, entonces sabemos con certeza que estara fuera del cielo de la inflacion. en un año y desaparecerá, por lo que el BCE debería mirar más alla de esa volantidad en los precios. Sin embargo, la experiencia reciente que hemos tenido desde la pandemua es que estos shocks han darado mas. Cuando se alargan en el tiempo, al final entran en el proceso de las expectativas de la inflacion, en la mentalidad de la gente, y es necesario que el banco central active para mantener anclada la inflacion a largo plazo.

¿Hay riesgo de que una política monetaria tan dura acabe conduciendo de auevo a un entorno de inflacion excesivamente haja?

No lo creo. El periodo de tipos tan bajos respondio a circunstancias extraordinarias derivadas de la crisis financiera global y de la crists de deuda soberana. La zona euro sufrio un dobie golpe que hizo necesario mantener unos tipos reales negativos para estimi lar el crecimiento. Sin este fenomeno, y teniendo en cuenta los elementos estructurales de la inflacion, nada apunta a un enturno de tipos bajos a largo plazo. Todo lo contrarso, ahora con la fragmentación geopolítica consideramos que las tasas de interes podrian ser algo mas altas que antes, la inflacion mas elevada y la volanudad estar tambien mas presente.

"El BCE debe fijar normas para sus planes de compras"

El Banco Central Europeo (BCE) iniciarà a la vuelta de verano la evaluación de su revisión estratégica, un ejercicio de debate profundo sobre asuntos que van más allá de las subidas o bajadas de tipos y que tendrán un importante impacto en la politica monetaria. Tal y como adelantó EXPANSIÓN, dos de los pilares de esa reflexión serán la potencial fijación de normas para el futuro despliegue de programas de compras de deuda y el diseño de planes de actuación contra grandes shocks inflacionarios. Alessandro Tentori. director de Inversiones de AXA IM, destaca la importancia de estos dos elementos y señala que se trata de "un análisis. necesario para el futuro". A su juicio, "el BCE debe fijar normas para sus planes de compras de deuda" pues los ultimos estudios apuntan a que su despliegue tuvo efectos secundarios. "Se deben entender mejor

sus costes y beneficios y definir un marco sobre cuándo utilizarlos y cuándo no es tan convenients. Eso no quiere decir apartar estas medidas como parte de la política monetaria, pero esjusto decir que se necesita una reflexión más profunda", asegura el experto, en línea con la posición de los miembros más duros del Consejo de Gobierno del BCE. En lo que respecta a los shocks inflacionanos. Tentori destaca que "los bancos centrales tienen muy aprendido el manual de cómo actuar en caso de un repunte de la inflación provocado por la fortaleza de la demanda, pero no tanto si es exógeno o del lado de la oferta económica" El experto urge a realizar esta reflexión en un mundo que en poco tiempo se ha visto golpeado por pandemias, guerras, crisis energéboas y alimenticias. "El problema es que este

"El problema es que este tipo de shocks es asimétrico, porque la inflación sube, pero la economía no tiene por qué crecer, lo que hace más dificil ya reacción de la monetana", concluye.

Acostumbrarse a las amenazas en los mercados tiene riesgo

TENDENCIA/ En los ú timos años, los inversores se han enfrentado a una ser e tan sorprendente de 'shocks' que casi han empezado a normalizarlos, lo que podría terminar en desastre.



por Gillian Tett (FT)

El mes que viene, Wilhur Ross, de 86 años, eminencia del capital privado y exsecretario de Comercio de Donald Trump, publicará una autobiografia, Risks and Returns (Riesgos y rendimientos). Los inversores deberían prestar atencion.

Porque escondido en la saga de la sorprendente carrera empresarial de Ross —y su conversión de la política de izquierda a la de derecha— hay un episodio sorprendente que involucra a Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal.

En 2018, según cuenta Ross, el expresidente se enfureció tanto con la decision de Powell de aumentar los tipos de interes que le dijo a Ross; "Por favor llama a este idiota y explícale que repudiare" su trabajo a menos que cambie de rumbo.

Ross se mostro reacto y respondió: "Señor presidente No me queda claro que le convenga amenazar con reemplazar a [Powell]". Y cuando Ross finalmente hizo una flamada, Powell insistió en que no tenia "ninguna obligación de debatir" políticas con la Casa Blanca, En otras palabras, prevaleció la independencia de la Reserva Federal.

Seis años despues, esto podría parecer historia antigua. O tal vez no. Por un lado, pone de relieve los riesgos que se avecinan si Trump gana en noviembre. Pero tambien revela otro aspecto: hasta que punto los mercados están abora acosados por un fenómeno conocido como la "normalizacion de la desviacion"

En las últimas semanas, los precios de las acciones han subido, lo que ha llevado al Dow Jones a un máximo histórico. Esto no solo ha revertido la caida del mercado observada a principios de agosto, sino que ha proporcionado un mejor rendimiento para las acciones que casi todos los agostos recientes, como señala Zachary Karabell en su Edgy Optimist Substack

Este desempeño del mercado refleja un creciente optimismo sobre la perspectiva de un "aterrizaje suave" para la economia estadounidense.



Parqué de la Bolsa de Nueva York

despues de que Powell señalara en Jackson Hole que se avecina un recorte de tipos en septiembre.

Pero la paradoja es que este clima positivo ha surgido mientras las nubes –es decir, los riesgos– siguen acumulandose

Laincertidumbre

Una nueva ola de riesgos geopoliticos amenaza con -en el mejor de los casos- perturbar las cadenas de suministro y -en el peor de los casos- producir más guerras en los próximos meses.

Mientras tanto, es muy probable que las elecciones de noviembre en EEUU produzcan -en el mejor de los casosuna profunda incertidumbre política y -en el peor de los casos- un conflicto interno.

La cuestion no es solo lo que Trump pueda hacer con la Reserva Federal; su equipo también parece interesado en debilitar el dolar e implementar recortes de impuestos que agregarino más de 4 billones de dolares a la deuda nacional, según Penn Wharton.

Esto seria alarmante en casa cualquier circunstancia, pero ahora parece doblemente La paradoja es que el clima positivo del mercado ha surgido mientras los riesgos se acumulan

EEUU debe tener la confianza de los inversores globales si quiere financiar su creciente deuda

Hay riesgo en creer que el sistema financiero siempre es capaz de absorber nuevos impactos

arnesgado, dado que Estados Unidos debe mantener la confianza de los inversores globales si quiere financiar su deuda creciente. Como senala Torsten Slok, de Apollo, la relación deuda/P1B de Estados Unidos está muy por encima del 100%, y el coste del servicio de la deuda ya representa el 12% de los gastos gubernamentales y un tercio (9 billones de dolares) de los bonos del Tesoro deben refinanciarse el proximo año. Una victoria de Kamala Harris podria traer mas continuidad a las políticas. Por ejemplo, es poco probable que despida al presidente de la Fed. Pero sus planes economicos podrian aumentar la deuda en 2 billones de dolares, dice Penn, y presentan ideas poco ortodoxas, como los controles de precios.

El otro enorme riesgo es que si Harris gana por un pequeño margen, casi con certeza tendra protestas, unpagnaciones legales y posibles disturbios civiles por parte de algunos partidarios de Trump

Nada de esto es bueno para la confianza global en Estados t nidos, pero lo mas notable es que pocos de estos riesgos parecen estar incorporados a los precios de los activos (excepto el oro); en cambio, prevalece la sensación de optimismo ante un "aterrizaje suave"

Por qué tanto optimismo

¿Por que? Una razón es el volumen de liquidez que aun circula en el sistema financiero después de años de flexibilizacion cuantitativa. Otra es la creencia -o esperanza- de que los ladridos de Trump resultaran peores que sus mordidas, y que sus instintos mas peligrosos seguirán controlados por personas como Ross.

Sin embargo, el tercer problema es la llamada "normalización de la desviación", concepto desarrollado por primera vez por una sociologa llamada Diane Vaughan cuando la NASA le pidio que estudiara el desastre del transbordador Challenger en 1986.

Normalizar lo anormal

Antes des estadio de Vanghan, se suponia que la tragedia habia ocumdo debido a un grantido de segundad. Sin embargo, ella argumentó que la causa real tre que, antes del desastre, se habian producido numerosas pequeñas "fallas" en las normas de segundad.

En su momento, se toleraron porque el sistema era lo suficientemente resistente como para absorberlas. Sin embargo, su impacto acumulativo fue cambiando el sentido de "normalidad" de manera lenta y siglosa. Despues de numerosas violaciones de este tipo, la desviación se normalizóy se la ignoro hasta que produjo un desastre

Los mercados no son como los cohetes, pero en los ultimos años los inversores se han enfrentado a una sene tan sorprendente de shocks nacionales e internacionales que casi han empezado a normalizarlos tambien.

Hace una decada, los inversores podrían haber entrado en panico si un presidente estadounidense amenazara con destituir al presidente de la Fed o amphar el deficit presupuestario en billones de dolares. Ahora apenas pestanean

En cierto sentido, esto es alentador Sin duda, demuestra lo adaptables que pueden ser los seres humanos, pero también genera un nesgo de complacencia y la presunción de que el sistema financiero siempre será capaz de absorber nuevos impactos.

De modo que, si las bolsas siguen subiendo, los inversores deberian pensar seriamente en como protegerse de los escenarios hipoteticos que se avecinan este otoño. Loego deben preguntarse qué amenazas anormales han aprendido a normalizar

Las amenazas a la independencia de la Reserva Federal pueden ser solo el comienzo.

Goldman Sachs prepara una nueva oleada de despidos

Stephen Gandel, FT

Goldman Sachs está preparando el despido de varios cientos de empleados como parte de un proceso de revision anual que apunta a aquellos trabajadores que estan dando un rendimiento bajo, según fuentes conocedoras de la situación.

Esta previsto que los despidos se produzcan en todas las areas del banco y podrian empezar en las proximas semanas. Al cierre del primer semestre, Goldman Sachs contaba con 44.400 empleados en todo el mundo.

Las evaluaciones anuales de desempeño, que suelen realizarse en otoño, pueden dar lugar a que el banco de Wall Street despida a cientos de empleados o incluso a unos cuantos mules.

Como ya ocurnó el pasado año, la entidad espera que los recortes de empleo relacionados con el rendimiento se situen en el extremo inferior de su rango objetivo de entre el 1% y el 5% de su personal total.

No obstante, estos recortes no frenarán las contrataciones en Goldman Sachs, que espera tener una plantilla más grande para finales de año contando con las próximas bajas. "Nuestras evaluaciones anuales de talentos son normales, estandar y habituales, pero por lo demás nada destacable", dijo Tony Fratto, jefe idobal de Comunicación de la firma, en un comunicado. "Esperamos tener mas gente trabajando en Goldman Sachs en 2024 que en 2023",

La informacion acerca de los futuros despidos llego tras la victoria del banco a la Reserva Federal por los test de estres.

Goldman fue uno de los bancos con peores resultados en las pruebas de este año, que se publicaron el pasado mes de junio. Pero la entidad ganó una apelación contra los resultados de las mismas, que segun el banco no tenían en cuenta los cambios recientes que había realizado para conseguir que sus resultados fueran mas estables.

La victoria en la apelación podria liberar más de 100 miliones de dólares que el banco puede aprovechar para impulsar préstamos, transacciónes conterciales u otras actividades.

ECONOMÍA / POLÍTICA

En 20 provincias hay menos de 2 cotizantes por pensionista pese al récord de empleo

DIFÍCIL EQUILIBRIO/ Aunque as cifras de af Lacion a la Seguridad Social se encuentran cerca de cotas historicas, con 21,38 m llones de cotizantes a julio, en casi el 40% de las provincias españo as hay menos de dos ocupados por pension sta

J.Diaz.Madridi

El sistema público de pensiones se debate desde hace años. en un precano equilibrio entre unos ingresos que ya son insuficientes y unos gastos que no paran de crecer y que aumentaran con mayor fuerza en los próximos años por efecto del envejecimiento demografico y la jubilación de la generacion. del Baby Boom. Después de dejar atrás el shock del Covid, la resiliencia mostrada por el mercado laboral durante la guerra en Ucrania y la crisis inflacionista ha permitido aupar y mantener las cifras de afiliación a la Segundad Social en cotas instoricas, por encima de los 21 millones de ocupados, pese a que empiezan a aflorar sintomas de cansancio. La buena marcha del empleo hasta ahora ha permitido mejorar la rapo de cotizantes por pensionista, que ha pasado de 1,97 en 2013 a 2,3 en julio de es-

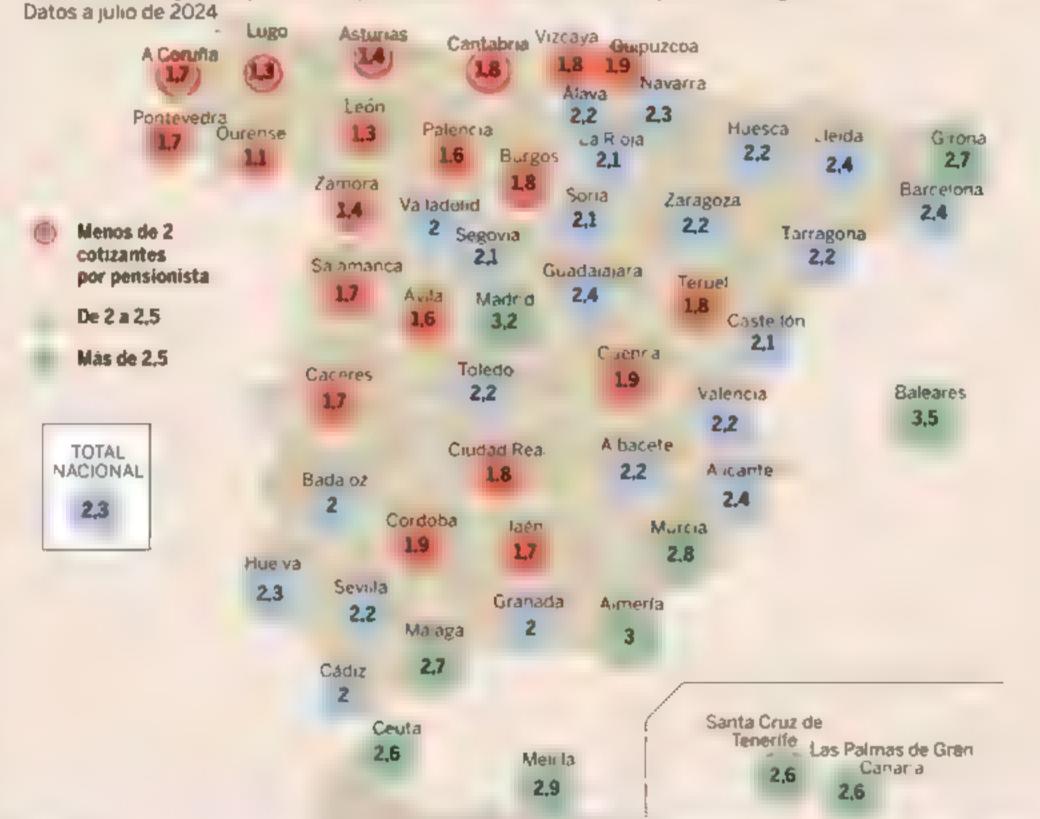
Sin embargo, esa mejora apenas supone una tinta para un sistema que, según los expertos, precisa cirugia. Y es que si bien el mercado de trabajo ha ganado 4,6 milliones de cotizantes en la última decada, hasta situarse en los 21,38 millones de afiliados medios en julio, el numero de pensiones y pensionistas tambien ha crecido con fuerza. hasta los 10.2 millones de prestaciones (hay personas que cobran mas de una pension), 0,9 millones más que en 2014, y 9,2 millones de pensionistas, casi 0,8 millones mas que hace diez años, segun se desprende de los datos de la Seguridad Social.

te año.

Ademas, si se contabilizan todas las prestaciones que afronta el sistema, la ratio de cotizante por pensión se reduce a 2,1, evidenciando que la frontera entre el equilibrio y el deseguilibno es muy delgada. Y ello sin olvidar que la nómina de este nutrido y creciente colectivo, ligada en los ultimos años exclusivamente al IPC, ha crecido exponencialmente, al pasar de 6.867 millones de euros mensuales en 2010 a 12.828 millones en agosto pasado, casí el doble (+86%), sobrecargando la capacidad del sistema y obligando a la Segundad Social a recurrir a préstamos del Estado para afron-

COTIZANTES POR CADA PENSIONISTA EN LAS PROVINCIAS ESPAÑOLAS

Numero de afiliados a la Seguridad Social por pensionista. Los datos de Asturias, Baleares, Cantabria, Madrid, Navarra, Murcia y La Rioja, al ser uniprovinciales, comprenden el conjunto de la región.



Exponsion

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Inclusión. Segundad Social y Migraciónes.

Reformas paliativas, pero insuficientes

Con la jubilación de las primeras cohortes de la generación del Baby Boom ya en marcha (los primeros cumplieron 65 años en 2023), que, segun las estimaciones, llevarán los 9,2 millones de pensionistas actuales hasta el entorno de los 13 millones en 2035, el Gobierno ha pisado el acelerador para intentar mrtigar la avalancha de

jubilaciones y paliar su impacto sobre el gasto. Así, ha reforzado los incentivos para retrasar el retiro más allá. de la edad ordinaria, ha hecho compatible el cobro de salario y pension, y premiará a guienes coticen de forma. minterrupida, entre otros estimulos. En lo que atañe a los ingresos y ante el imparable aumento del gasto, su principal receta ha sido la

progresiva subida de las cotizaciones sociales para atenuar los males de un sistema deficitano (el deficit real de las pensiones contributivas rozó los 56,000 milliones en 2023, segun Fedea). Sin embargo, aunque estas medidas podnan, de un lado, ayudar a contener el gasto, y de otro, myectar algode oxigeno a los ingresos, organismos como el Banco

de España consideran que son insuficientes para apuntalar la sostenibilidad financiera del sistema. Primero, porque el alcance del ahorro derivado de las jubilaciones demoradas será limitado. Y segundo, porque el alza de las cotizaciones puede acabar lastrando la creación de empleo, con la consiguiente merma de contribuyentes al sistema.

tar el abono de las pagas extras de los jubilados. El resultado es una deuda superior a los 116.000 millones en la actuali-

Con este telon de fondo y pese a las cifras récord de afihacion, la rano conzante/pensionista sigue cogida con pinzas, maquiliada por los territonos con mayor podeno labo-

ral, como Madnd, Baleares o Cataluna, que elevan la media, porque en 20 de las 52 provincias españolas (incluvendo Ceuta y Melilla) la proporcion sigue siendo inferior a dos cotizantes por cada pensionista. Es una rano pelignosa, porque, como advierten los expertos, el equilibrio en los sistemas de reparto, donde las cotizacio-

nes de los trabajadores en activo sufragan las prestaciones de los pensionistas, es dificil de sostener cuando la resación entre afiliados y pensionistas es inferior à 2 situación que se produce en casi el 40% de las provincias españolas. Segun recuerda el Instituto Santalucia, serian necesarios al menos 2,6 afiliados por pensionista

"para que desapareciera el ac tual déficit contributivo de la Seguridad Social". Esto es, unos 3 millones de afiliados más que los actuales.

Envejecimiento

Ourense, Lugo, Leon, Asturias y Zamora, que figuran entre las provincias con una población mas envejecida, no solo se

Los 21.3 millones de afiliados soportan 9,2 millones de pensionistas con 10,2 millones de pensiones

Baleares y Madrid tienen las ratios más altas, con 3,5 y 3,2 cotizantes por pensionista

situan muy por debajo de esa ratio necesaria, sino que ni siquiera llegan a 1,5 cotizantes por pensionista. Ourense, con una proporcion de 1,1, osteitti el dudoso honor de ser la provincia en la que hay casi tantos pensionistas como trabajadores en activo: 127,964 afiliados frente 95.066 jubilados, Otros territorios se situan peligrosamente cerca de esa rano, como Lugo y Leon, donde apenas hay 1,3 ocupados por cada pensionista, mientras que en Astunas y Zamora la proporción es de 1,4. Esta situación ilustra la gravedad del problema del envejecinuento demografico sin suficiente relevo laboral.

En un informe reciente, la Fundación BBVA alertaba de que, según las previsiones, la tasa de dependencia demografica (proporcion de personas que dependen economicamente de la población en edad de trabajar) pasaria del 31% que rondaba en 2022 a casi el 54% en 2050, con lo que harían falta mas de 6 millones de afihados adicionales para lograr el deficit cero en el sistema de pensiones contributivas.

En el otro lado de la balanza, entre las provincias que elevan la ratio media sobresalen Baleares, con 3,5 afiliados por cada pensionista; Madrid, con una proporcion de 3,2, y Almena, con 3 ocupados por cada retirado. Lejos de esa proporción está Barcelona, con 2,4, pese al tamaño de su mercado, uno de los mayores junto al de Madrid, que cuenta con 3,68 millones de conzantes frente a los 2.86 millones de la Ciudad Condal. Mientras que los afiliados madrileños sostienen a 1,14 millones de pensionistas, los barceloneses sustentan a 1.17 millones.

Editorial / Pagma 2

GUÍA PARA NO PERDERSE EN LA MARAÑA DE NORMAS LABORALES ANUNCIADAS POR EL GOBIERNO

Reformas laborales: qué ha cambiado,

NOVEDADES/ El nuevo curso llega cargado de cambios y potenciales reformas, algunas más probables que otras. La reducción

Expansion, Madnd

El PSOE y Sumar acordaron llevar a cabo un buc n numero de reformas en su programa de gobierno, pero ¿cuáles se han aprobado ya? ¿Qué cambios es previsible que entren en vigor en los proximos meves? ¿Y qué medidas hay contempladas de las que aun apenas se sabe nada? Con la ayuda del áres laboral del despacho Garrido, EXPAN SION ofrece esta guia que resume los principales cambios.

 Reducción de la jornada. El compromiso del PSOE y

Sumar es reducir la jornada máxima legal sin reducción salamal, que actualmente estáen 40 horas de promedio semanal en cómputo anual (unas LB26 horas), a 38,5 horas este año y a 37,5 horas en 2025. A partir de esa fecha, la idea es evaluar los resultados de la medida con los interlocutores sociales y seguir avanzando en la disminucion hasta las 35 horas temendo en cuenta las características de los distintos sectores de activadad la evolución de la productividad y las circunstanctas economicas. No parece que esta reduccion se tenga que aplicar en todas las semanas de trabajo, es decir, que seguirá existiendo la posibilidad de aplicarla en promedio o cómputo anual. En cualquier caso, de momento, la patronal se ha opuesto frontalmente a la medida, tanto por el contenido como por la forma ten la practica, al margen del dialogo social) y la propuesta est chloqueada.

- Conciliación. La Ley de Usos del Tiempo, que pretende mejorar la conciliación entre trabajo y vida personal, fire otra de las medidas anunciadas y en las que, hasta el momento, no se ha producido magua avance Esta norma incluiria, entre otras medidas, la jornada hibrida en donde el trabajo presencia, se pueda complementar con el trabajo a distancia, el refuerzo del control del tiempo de trabajo efectivo mediante los sistemas de registro horario y la digitalización, y la previsibilidad del horano de trabajo.
- Participación de los trabajadores en la empresa. Otra de las medidas anunciadas

El tema estrella es el cambio en la Indemnización por despido para adaptarse a Europa

Está previsto el refuerzo del control del tiempo de trabajo mediante registro horario

El compromiso del **PSOE y Sumar es** reducir la jornada máxima legal sin reducción salarial

está relacionada con el desarrollo del artículo 129.2 de la Constitución, que pretende impulsar nuevas formas de participación de los trabajadores en la empresa y favorecer los derechos de representacion. Tambien se anunció el desarrollo de la Ley de Economía Social, en la que ya se habia avanzado en el mandato anterior. Sin embargo, no se ha aprobado nada relacionado con estas medidas.

- Estatuto del Trabajo del siglo XXI. Tambien esta pendiente de aprobacion el desarrollo de la anunciada carta de derechos generica y común para todos los trabajadores, no solo para los asalarados sino tambien para los autonomos y los cooperativistas. De ser aprobada, esta medida impacara abandonar el modelo de Estatutos separados para cada upo de trabajador,
- Modificacion sustancial de las condiciones de trabajo. Tambien hay propuestas de modificación de aliginos mecanismos muy utilizados por las empresas, como el procedimiento de modificacion sustancial de las condiciones de trabajo, el articulo 41 o el arriculo 82.3, que son dos mecanismos internos de flexibilidad que tienen las empresas para hacer ajustes cuando atraviesan por dificultades empresariales como, por ejemplo dejat de aplicar un convenio colectivo porque las tablas salariales no son asumibles. Como hasta ahora, estos procedimientos

deberán ser negociados, pero dando prioridad a la negociacion con las organizaciones sindicales, lo que supone una novedad importante. Tampoco se ha dado a conocer ningún proyecto que haga pensar que se vaya a aprobar de manem imminente.

- Consiones 'ad hoc'. Otra. de las medidas anunciadas es la reforma de estas comisiones, que son aquellas elegidas por los trabajadores de forma temporal para negociar diversus cuestiones cuando no hay una representacion legal de los trabajadores en la empresa (comité de empresa o delegados de personal). Pueden estar integradas por trabajadores elegidos en asamblea o por trabajadores pertenecientes a los sindicatos mas representativos. De momen to, no hay rungun avance
- modificar la indemnizacion del despido improcedente para adecuarlo al articulo 24 de la Carta Social Europea, algo que cobra ahora mas mportancia tras el reciente dictamen del Comité Europeo de Derechos Sociales que afirma que la regulación española de las indemnizaciones por despido improcedente "no es lo suficientemente elevada para reparar el daño sufrido por la persona despedida en todos los casos y para distradir al empleador" de llevar a cabo dicho despido. En España, esta indemnización esta casada y no puede exceder de las 33 dias de salario por año trabajado con un limite maamo de 24 mensualidades. El Comité aboga por un nuevo sistema que permi ta fijar indemnizaciones en funcion de las características de la persona despedida. De momento, el legislador no ha concretado ninguna propuesta sobre como ya amodi. ficar la indemnización por despido improcedente Y mientras tanto, se esta discutiendo si esta recomendación es vinculante para los tribunales espanoles.
- SMI. El compromiso del Gobierno es ir incrementando el Salario Munimo Interprofesional (SMI) a lo largo de toda la legas, atura con la finalidad de alcanzar el 60%

del salario medio. Los empresarros va han mostrado su rechazo a nuevos incrementos.

 Permisos paternales, Una de las pocas medidas de conciaación de la vida familiar y profesional de los progenitores aprobadas hasta altera se refiere al permiso parental que se recogio en el RD-ley 5 2023 trasponiendo la Directiva 2019 1158. Esta norma establece una nueva causa de suspension del contrito de trabajo. Hasta ahora, se contemplaban las 16 semanas tanto para la madre como para el padre- por nacimien to de un hijo, que son retribuidas y deben ser disfrutadas de forma independiente por cada uno. Ahora se añade un nuevo permiso de 8 semanas para el cuidado de cada hijo menor de 8 años hasta

que cumpla esa edad. Pero el real decreto-ley no reconoce expresamente el caracter retribuido de este permiso.

 Acumulación del permiso de lactancia. Otra de las medadas de conciliación es la relativa al permiso de lactancia. por cuidado de un miño menot de 9 meses, que se puede disfrutar de varias maneras: ausentarse del trabajo durante I hora hasta que el hnocumpla los 9 meses; fraccionar esa hora en dos medias horas, reducir la jornada en media hora: o acumular todas estas horas y disfrutarlas en jornadas completas. El Real Decreto-ley 2 2024 de 21 de mayo contempla la posibilidad de acumular las horas retribuidas de ausencia por lactancia como un derecho de todas las personas trabajadoras,

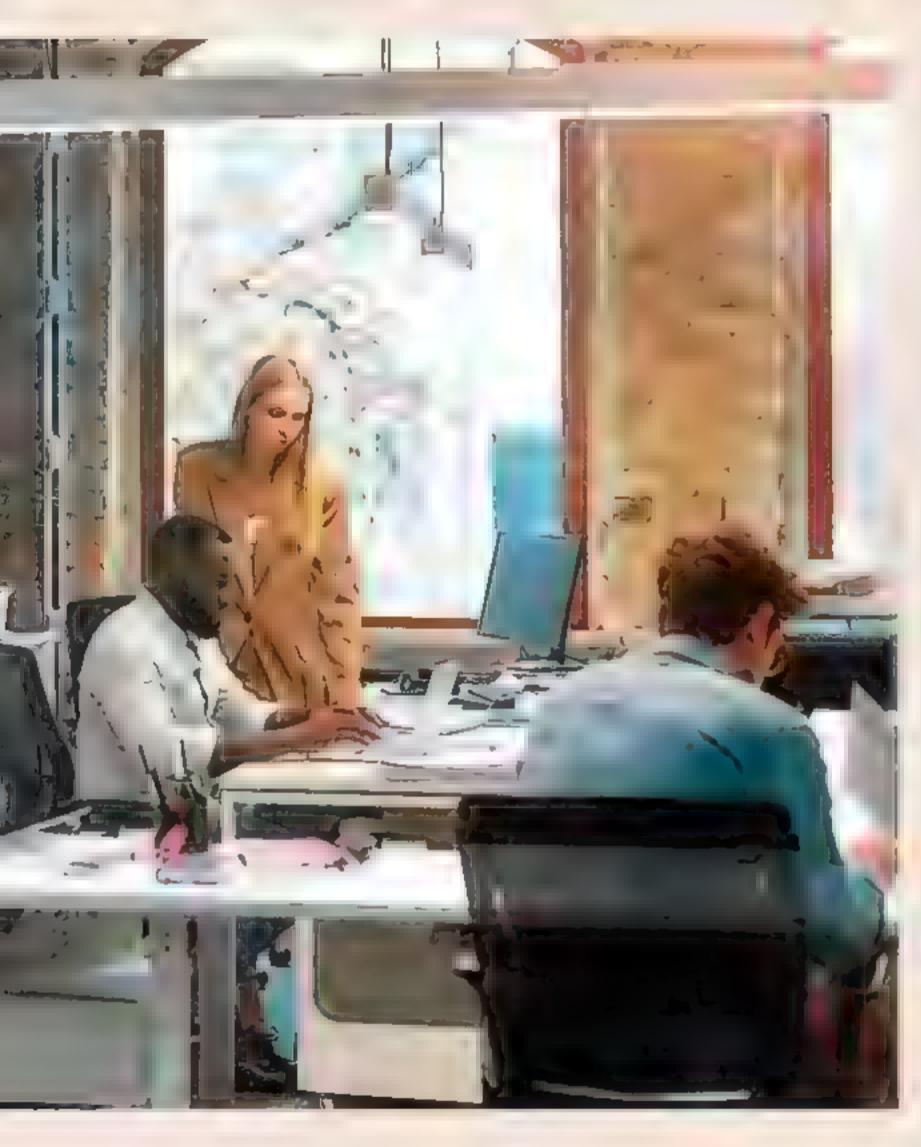
sin necesidad de que este recogada en el convento o acuerdo de empresa para poder disfrutarla, como hasta ahora.

 Prioridad convenios autonomicos y provinciales. Ea RD-lev 2, 2024 tambien establece la prioridad de los convemos autonomicos de posible aplicación en Pais Vasco. sobre los conventos sectoriales de ambito estatal. Para ello, se tienen que dar dos condiciones: que se constituva una comision negociadora que tenga las mayonas necesanas en el sector y que el convenio autonomico sea mas favorable que el de ambito estatal. Y en esta linea también se establece que dentro de la propia comunidad autónoma tengan prioridad los convenios colectivos provinciales frente a los convenios autonomicos.



qué está en camino y qué está en el aire

de la jornada, la conciliación o la indemnización son los puntos más mediáticos que aún están pendientes para las empresas.



El Consejo de Ministros del pasado mes de febrero aprobó un provecto de ley de reforma del Estatuto de los Trabajadores para trasponer la Directiva 2019/1152 de 20 de junio que se refiere al derecho de información sobre las condiciones laborales transparentes y previsibles en la Umón Europea. El proyecto, que aun se esta tranutando y no se sobe cuando entrara en vigor contemplayanas medidas:

 Comumcar por escrito las condiciones laborales. La norma reconoce el derecho de los trabajadores a conocerde antemano las condiciones esenciales del contrato de trabajo, basicamente las referidas a la duración del contrato, la duración de la jornada y su distribución, y la duración del

periodo de pruebas. Estas condiciones deberán figurar por escrito en todos los contratos, incluso en los inferiores a cuatro semanas, que ahora pueden ser verbales. Ademas, se prevé que, si se incumplen estas obligaciones, se asumira que el contrato se ha establecido por tiempo indefinido y a jornada completa.

• Registro de la jornada a tiempo parcial. El proyecto establece que debe haber un registro diario que incluya el horario de inicio y finalización. En realidad es algo ya previsto en el Estatuto de los Trabajadores.

 Horas complementarias. La norma también contempla que deben constar en el contrato el numero de horas complementarias, así como

los dias y las horas de referencia en las que se pueden solicitar. Ademas, establece un preaviso mínimo de 3 dias para la realización de estas horas. Y en caso de cancelación total o parcial de estas horas sin respetar el plazo de preaviso implica el derecho a la retribucion.

 Periodo de prueba. El proyecto señala que en los contratos indefinidos se limite este periodo a un maximo de 6 meses para los técnicos titulados y 2 meses para el resto de los trabajadores. En los contratos temporales, si el contrato se hace por un penodo igual o superior a 6 meses, el periodo de prueba no puede exceder de un mes; y si el contrato tiene una duracion inferior a 6 meses, el penodo de prueba se tiene que

meses, el periodo de prueba seria de 15 días). Al contrario de lo que ocurre ahora, el proyecto establece que los convenios no podran en ningun caso ampliar esta duración. Pluriempleo. El proyecto

reducir en proporcion (por

ejemplo, si el contrato es de 3

de reforma del Estatuto de los Trabajadores tambien quiere evitar que se impida al trabajador la posibilidad de reali zar otra actividad paralela junto a la que realiza para la empresa y unicamente preve que se puedan prohibir o limitar, si existen razones de confidencialidad, de seguridad o salud o cuando pueda haber un conflicto de interés.

 Vacantes. La norma tambien prevé que los trabajadores con contratos temporales con una antiguedad superior a 6 meses en la empresa tienen derecho a solicitar los puestos vacantes que tengan una jornada a tiempo completo por tiempo indefinido. Esto implica que la empresa deberá informar a estos trabajadores de las vacantes y, en caso de rechazar su solicitud, deberá dar una respuesta motivada por escrito en el plazo de 15 dias.

Al margen del proyecto de ley aprobado el pasado mes de febrero, hay otras medidas que conviene tener en el ra-

 LGTBI, El articulo 15 de la Ley 4/2023 de 28 de febrero, Ley de Igualdad real y efectiva de las personas trans y para la garantia de los derechos de las personas LGTBI, establece que las empresas de mas de 50 trabajadores tendran que establecer en el plazo de 12 meses una sene de medidas para que haya una igualdad real de las personas del colectivo LGTBI. Entre estas. la ley prevé un protocolo de actuación para la atención del acoso. Las medidas seran pactadas a traves de la negociación colectiva y con los representantes de los trabajadores, es decir, la empresa no podrá desarrollarias y adoptarlas de forma unilateral. El contemdo y alcance de estas medidas a las que se refiere el articulo 15 de la ley estan pendientes de desarrollo reglamentario, pero aunque sea dudoso que se puedan exigir

En conciliación, nuevo permiso de 8 semanas para el cuidado de cada hijo menor de 8 años

La norma obliga ya a hacer constar en el contrato el número de horas complementarias

El proyecto de reforma del Estatuto de los Trabajadores reforzará el pluriempleo

ahora, es aconsejable que las empresas se anticipen y lo vayan preparando

 Plan de igualdad. El articulo 45 de la Ley Orgánica

3/2007, de 22 de marzo, para

la igualdad efectiva de muje-

res y hombres, desarrollado por el RD 907/2020, de 13 de octubre, obliga a todas las empresas que tengan 50 trabajadores o mas -en España, unas 35,000- a tener un plan de igualdad. Esta obligación se extrende también à las empresas que lo tengan previsto especificamente en su convenio colectivo y a aquellas otras que lo hayan acordado con la Inspeccion de Trabajo en un procedimiento sancionador en sustitucion de las sanciones. El plan de gualdad, igual que las medidas para el colectivo LGTBI, tiene que adoptarse mediante un procedimiento de negociación. No esvalida la sustitución por una comision ad hoc, aunque puede ser la misma comision negociadora del convenio colectivo, según ha aclarado una reciente sentencia del Tribunal Supremo. En empresas que no tengan representantes de los trabajadores, la comision debe estar integrada por los sindicatos mas representativos del sector. Si estos no respondeny finalmente no esposible constituir la comision negociadora, la empresa podrá, de forma excepcional, inscribir unilateralmente el plan de igualdad.

 Extincion del contrato por urvalidez permanente. A raiz de la sentencia del Tribunal de

Justicia de la Union Europea de 18 de enero de 2024, el Gobierno ha propuesto reformar el articulo 49.1 e del Estatuto de los Trabajadores, que posibilita al empresario decidir unilateralmente la extinción automática del contrato de un trabajador en caso de reconocimiento de una incapacidad en los grados de total, permanente, absoluta y gran invalidez. El Tribunal considera que este artículo vulnera los derechos a la no discriminacion de las personas con discapacidad y afirma que, antes de extingur el contrato, la empresa tiene que intentar llevar a cabo medidas de ajuste razonables que permitan a esa persona con discapacidad ejercer su derecho al trabajo. De esta forma, la posibilidad de extinguir el contrato ya no queda en manos de la empresa smo del propio trabajador, que podra solicitar la adaptación de su puesto de trabajo (siempre que la propuesta sea "razonable") o el cambio a otro puesto más adecuado para él en caso de que haya alguna vacante disponible.

 Jubilación o fallecimiento del empresario. Otra posible reforma del Estatuto de los Trabajadores (artículo 49.1.g) está relacionada con la sentencia del Tribunal de Justi cia la UE de 11 de julio de 2024, que se refiere a la extincion de los contratos de trabajo de los empleados por jubi lacion del empresario. Segun la normativa actual, en esos casos, igual que ocurre con el fallecimiento del empresario, los trabajadores tienen derecho a percibir una indemnizacion de un mes de salario, muy por debajo de lo que obtendrían en caso de despido colectivo por causas empresariales. El Tribunal considera que ese despido es nulo y que debe tramiturse como un despido colectivo. Pero la sentencia distingue los casos de jubilación y fallecimiento, y solo justifica la indeninización de un mes de salario en este ultimo caso.

Es bueno tener en el radar los cambios en la regulación laboral, pero de momento, hay mucho ruido y pocas nueces. Son muchas las medidas anunciadas por el Gobierno y sus socios y muy escaso el avance en su desarrollo y aplicación hasta ahora.

La extrema derecha alemana triunfa en las elecciones regionales

AFD GANA EN TURINGIA Y QUEDA SEGUNDA EN SAJONIA/ La democrac a cristiana aguanta el tipo mientras la izquierda pierde mucho peso. El cordon sanitario a AfD le complica formar gobierno en Turing a

Expansion: Madrid

Las electiones regionales que se celebraron aver en Turingia y Sajonia, en Alemania, han suscitado un especial interés en las últimas semanas como termometro de la situación politica en el país, e incluso en el continente. La sensacion previa de que la extrema derecha daria un importante salto adelante fue confirmada por los sondeos a pie de urna. en Turingia Alternativa por Alemania (AfD, por sus siglas en alemán), se alzo con la victoria, mientras que en Sajonia se tuvo que conformar con un segundo puesto, gracias al aguante de la CDU, el partido de democracia cristiana. Es. sin higar a dudas, un triunfo sin paliativos de la extrema derecha alemana. De hecho. son los primeros comicios desde la Segunda Guerra Mundial en los que un partido politico de este ala radical sale. victorioso.

Si bien parecía que las elecciones podrian resultar un duro golpe para los partidos tradicionales, lo cierto es que esto se ha cumplido a medias. El centro democristiano ha salvado los muebles con contundencia: gana en Sajonia pese a una leve caida en el porcentaje de votos y si bienqueda segundo en Turingia, le hace con un crecimiento en el numero de papeletas a su nombre. Eso si, la socialdemocracia del SPD mantiene un peso exiguo en ambas re-



El lider de AfD en Turingia, Björn Höcke, vencedor ayer de las elecciones regionales.

gones al no superar el 10% de los votos, aunque por lo menos consigue no desaparecer en ambos parlamentos. Además, Die Linke (La Izquierda) ha visto menguar sus apovos de manera clara: en Sajonia baja del 10% mientras que en Turingia, donde gobernaba hasta ahora con los socialdemocratas y los Verdes, queda como cuarta fuerza política. Los Verdes también se dejan apoyos con respecto a los anteriores comicios, incluso quedan por debajo del 5% en Turungia, y se quedan sin representación politica en la región.

La gran perdida de peso de estas fuerzas de izquierda es, en parte, a favor de una nueva agrupación de corte populista, la Liga Sahra Wagenknecht (BSW), surgida de una escision de Die Linke y que ha entrado con fuerza en ambos parlamentos. La llegada de un nuevo actor político complica aum más las cuentas para la formación de gobierno.

Precisamente la cuestion de formar gobierno es la principal preocupacion que tiene ahora AfD, debido al cordon sanitano que han puesto alrededor de el la mayona de los partidos alemanes por sus posturas radicales en materus como la immigración. Por ejemplo, la CDU, que entre los partidos mas votados podria ser el mas proximo a la AfD, tiene como principio, fijado en una resolución de un congreso del partido, no ha cer coaliciones ni con este partido de extrema derecha ni con Die Linke

En Turingia, donde el partido supera por 6 puntos al La aparición de la izquierda populista de la BSW resta apoyos a SPD y a Die Linke

El CDU, segunda en Turingia, fijó en uno de sus congresos no formar ninguna coalición con AfD

CDU, su lider, Björn Hocke, reclamo poder formar gobierno una vez que se dieron a conocer los resultados de los primeros sondeos a pie de ur na: "Los partidos tradicionales deben mostrar humildad v aceptar el resultado. La gente voto y dijo que quena cambios y estos solo se darán conla AfD. La gente esta harta de que se hable de un cordon sanitario contra nosotros". Las miradas se centran, así, en el cristianodemócrata Mario Voggt, que intentará formar gobierno sin AfD. La BSW ya ha dado señales de que apovaría a CDU, en una coaheion a la que podrian sumarse tambien los socialdemocratas.

Mientras, en Sajonia las cuentas podrian ser un poco mas sencillas. Al actual primer ministro, Michael Kretschmer, le salen los nu meros para reeditar la coalición con SPD y Los Verdes, aunque también podría buscar un pacto con la BSW

Pedro Sánchez inaugura el curso político este miércoles

Expansión, Madrid

Semana clave para el presidente del Gobierno y secretano general del Partido Socialista, Pedro Sanchez Hov se reune con sa Ejecutiva para abord ir el adetanto del Congreso del PSOE para noviembre, pero el pistoletazo de salida del curso politico lo dará este miercoles, con una conferencia en el Instituto Cervantes de Madrid ante representantes de colectivos sociales, en los que expondrá los retos políticos que afronta el pais tras el paron estival.

Sanchez estara acompanado por más de 150 asociaciones de diferentes âmbitos entre los que se encuentran el sector tecnologico, medioambiental, sindical, económico o social, segun apuntaron fuentes gubernamentales. No es la primera vez que el jefe del Ejecutivo readza un acto junto a agentes sociales para inciar el curso y anunciar cuales. seran, en su opmion, los próximos retos. Ya ha iniciado el curso político así en varias ocasiones desde que es presidente del Gobierno. Se trata de una forma de transmitir tranquilidad y normalidad politica en uno de los momentos mas frágiles para un Gobierno, con el apoyo de varios socios parlamentarios en el alambre y una oposición que reclama con insistencia que durata y convoque elecciones. Pese a ello, en Moncloa insisten en que "a este Gohierno todavia le quedan tres años mas" de legislatura.

Congreso Federal

Previsiblemente, el presidente del Gobierno oficializara este lunes durante la Ejecutiva del partido la convocatoria del Congreso Federal de los socialistas, en el que se debe renovar la dirección, lo cual implicará a su vez el adelanto de congresos regionales y los cambios correspondientes en los liderazgos territoriales tras la pérdida de poder de las autonómicas de 2023.

Ademas, la Ejecutiva debe encarar los retos innunentes del partido, con el remicio de la actividad política y parlamentaria tras el receso estival. Entre ellos, la cuestion migratoria, en el centro del debate tras uno de los veranos más activos, y la financiación de Cataluña.

Opinión / Tom Burns Etimicio del cur so / Página 39

Las empresas españolas pagan con más de 20 días de retraso con respecto al máximo legal, de 60

Expansión. Madnd

Buenas y malas noticias en cuanto al periodo medio de pago de las empresas españolas: la buena es que en el ultimo año ha bajado, aunque lo ha hecho de forma bastante tenue, 1,5 dias; la mala, que aun así las companias superan por más de 20 dias el máximo legal de pago, establecido en la ley por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Asi lo refleja la última edición del Observatorio de Morosidad de la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (Cepyme), realizado con datos de Informa D&B y CENCE, en el segundo trimestre de 2024, el periodo medio de pago se situo en los 80,2 dias.

Las empresas grandes son las mayores responsables en estos impagos, ya que de media pagan en 90,5 días, es decir, más de 30 días por encima del limite establecido por ley Ademas, mientras las pymes redujeron su tiempo de pago en 2 días en el interanual hasta quedarse en los 79,5 días, el periodo de pago se acrecento en las grandes en 3,5 días en ese mismo año

El informe señala que la morosidad es un componente especialmente dañino para las empresas mas pequeñas, dado que "se traduce en un esfuerzo financiero asociado a la deuda comercial de 2.750 millones de euros en el segundo trimestre, lo que detrae recursos de las pymes para la inversion o la creación de empleo. Este esfuerzo financiero supone un incre-

mento del 18,5% respecto al mismo periodo del año antenor Del total 1480 millones se explican por el esfuerzo para financiar las ventas que se cobran dentro de los plazos acordados; y los 1,270 millones restantes, por el tramo moroso de la deuda comercial". La necesidad de realizar este esfuerzo financiero, ademas, se produce en un contexto de alza de otros costes. como de materias primas o de salarios, "lo que supone una menor disponibilidad de recursos y de liquidez"

Por autonomias, Murcia cuenta con el mayor periodo. de pago medio, de 92,6 dias; le sigue Madrid, con 90,1, y Galicia, con 88.6. Por contra. hay diez regiones por debajo de la media nacional. Sobresale el caso de Aragon, que es dunde se paga con mayor celendad pero que, paradojicamente, también sigue estando por encuma del plazo establecido por la ley, con 68,1 días. Tras ella estan Castilla y León, con 70.5 días: Baleares, con 71.2, y Cantabria, con 71.7

dias.

IBEROAMÉRICA EMPRESARIAL

Los empresarios mexicanos demandan más seguridad

MÉXICO/ Claud a Sheinbaum tomará posesión de la presidencia de México el 1 de octubre. Los empresarios le piden que intensifique la lucha contra la insegundad

Amaia Ormaebrea, Madrid

El próximo uno de octubre Claudia Sheinbaum tomará posesión de la presidencia de México.

La presidenta electa comenzará su mandato con vanos retos pendientes. Uno de los principales será diseñar unos Presupuestos para el año que viene que sirvan tanto para reducir el deficit (que rondará el 6% este año, segun los analistas) como para llevar a cabo la ambiciosa agenda social con la que ganó las elecciones como candidata de Morena, la formación de izquierdas que puso en marcha su mentor politico, el aun presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador

La semana pasada Sheinbaum se reunió con López Obrador precisamente para hablar sobre esta cuestión y la presidenta electa se mostro optimista aseguró que las Cuentas Publicas tendran "un buen cierre" este año, lo que permitirá al Gobierno E dar conuenzo al nuevo curso con una buena base

Los empresarios del país se encuentran a la expectativa. Son prudentes, aunque confian en que sus relaciones con Sheinbaum serán mejores que las que han mantenido con López Obrador, un izquierdista de la vieja escuela latinoamericana que se ha mostrado habitualmente beligerante con la clase empresarial y financiera. Su sucesora dio un paso en la buena direccion al designar a Marcelo Ebrad como secretario de Economia, un nombramiento que ha gustado a la patronal.

No obstante, los empresarios creen que hay varias cuestiones que es preciso abordar de forma urgente para impulsar la economia del país. La insegundad y la corrupción son los dos asuntos que mas les preocupan, segun una encuesta de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur).

De acuerdo con el sondeo, un 61,3% de los empresarios del sector terciario considera que la insegundad es el mayor problema social de Mexico. En segunda posicion se



La presidenta electa de México, Claudia Sheinbaum.

DÉFICIT

El déficit publico rondará este año el 6% en México. Claudia Sheinbaum se ha comprometido a reducirlo sin recortar su agenda social. Por de prorito, la presidenta electa asegura ser optimista en relacion a los datos del cierre de este año

La reforma judicial es apoyada por algo más de la mitad de los empresarios mexicanos

Morena tiene mayoría calificada en el Congreso y está a un sólo escaño de ella en el Senado ubica la corrupcion; acabar con estas practicas es un reto urgente para el 17,5 % de los empresarios.

En declaraciones a Efe, Octavio de la Torre, presidente de la Concanaco Servytur, recordó que según los datos del Instituto de Estadistica y Geografía (Inegi) los negocios mexicanos "se ven orillados a participar en actos de corrupcion" para agalizar sus tramites burocraticos en un 64,6%.

Tras la insegundad y la corrupcion, los empresarios mexicanos ven necesario mejorar la educación, la economía, las tasas de pobreza, la salud y las inversiones.

Reforma judicial

La patronal del sector servicios, que genera seis de cada diez empleos formales en el pais, también manifestó una alta preocupación por la sobrerregulación laboral, con un 81,70% y la informalidad, con un 83,82% factores que, segun la encuesta nacional, limitan la competitividad y frenan el crecimiento de negocios y empresas familiares.

En cuanto a la reforma ju-

dicial que quiere llevar a cabo Lopez Obrador y cuvo testigo recogerá Shembaum, algo mas de la mitad de los empresarios (52%) la respalda, mientras que un 46% no esta de acuerdo con la miciativa.

El Gobierno de Morena no cuenta aun con la mayoria de dos cuartos que necesita en el Congreso y el Senado para aprobar la reforma, que incluye una propuesta para elegir a los jueces por votación popular; segun los criticos, esta medida concentraria aun mas el poder en la presidencia, eliminaria la independencia del poder judicial y quedaria abierto a la influencia de aquellos que donan dinero a las campañas electorales.

En la Camara de Diputados la mayoria calificada de la izquierda gobernante esta calificada, segun confirmo la semana pasada la Sala Superior del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF).

En el Senado, la deserción de dos senadores de la oposición ha colocado a Morena mas cerca de sumar la mayona que necesita. Solo precisa de un voto más.

Las mujeres latinas aportan 1,3 billones al PIB de EEUU

A.Ormaebæa, Madrid

Las imperes latinas aportaron 1,3 biliones de dolares al Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos en 2021. En pinco mas de diez anos su aportacion se ha incrementado de manera notable, ya que en 2010 la suma alcanzaba los 6.610 millones de dolares, segun asegura un informe financiado por Bank of America y realizado por catedraticos de la Universidad Luterana de California y la UCLA.

El estudio fue elaborado unlizando datos economicos y demograficos puestos a disposicion del publico por agencias estadounidenses, y muestra "que las latinas son impulsoras de la vitalidad economica en Estados Unidos, dando vida a la economia estadounidense", segun aseguró el economista Matthew Fienup, uno de los autores del estudio y director ejecutivo el Centro de Investigación y Pronosticos Economicos de la Universidad Luterana de California.

"Las mujeres latinas superaron a sus pares de genero y etnicos en medidas económicas clave, entre ellas, nive les récord de participacion de las latinas en la fuerza laboral logros educativos y crecimiento de ingresos", anadio la universidad en un comunicado.

La aportación economica de L3 billones de dolares llevada a cabo por las mujeres de procedencia latinoamericana es casi tan grande como todo el PIB de Flonda.

Fienup señaló que el aumento en el rendimiento economico y el crecimiento en la fuerza laboral de las latinas -que ha aumentado nueve veces mas rapido que la de los no latinos- se traduce en mayores ingresos y movilidad economica para estas mujeres.

"Avanzamos en la dirección correcta. Y la brecha salanal está cerrandose, a pesar de que las latinas enfrentan



Les latinas tiene cada vez mayor peso económico en EEUU.

En 2010, la aportación de las latinas al PIU de EEUU era de 6.610 millones de dólares

ciertas desventajas en relación con no latinos en Estados Umdos", dijo Fienup, y añadió que las mujeres de procedencia latinoamencana superan a otros grupos en cuanto a inversiones para emprender nuevos negocios y compra viviendas, a pesar de que tienen, en general, un menor acceso al capital imprescindible para llevar a cabo ambos proyectos.

Según destada el estudio, en general, las mujeres estadounidenses han logrado amplios avances en los últimos años en cuanto a su representación en puestos directivos de empresas y en las industrias con altos ingresos, lo que ha derivado en un recorte de la brecha salarial

A pesar de eilo, esa brecha sigue presente y afecta muy especialmente a las trabajadoras afroamericanas y latinas; ellas son las que experimentan la mayor brecha salarial de cualquier grupo.

Brecha salarial

 Las mujeres de origen latinoamencano son, junto con las afroamericanas, las que más sufren el impacto de la brecha salarial. Las latinas superan a otros grupos en cuando a emprendimiento de nuevos negocio y compra de viviendas.





IBEX

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

		SETTING STRANG					este.	IREACACIÓN.	11,1 518	-			DWINE	5		4 11,111		CAPITA		l-	HOMOS.				
Value	Corre	100.00			10.0	Wales	- China		Their	Betwie	Haring	-	Allen I				2024/No	2824	Accesses	Capitalga- cion (codi.		Sin sec. 1	Makes mortable	Sinta	Sector
Accord	122,360		123 90	_	_	66,414	125.105 Eu	96.039 Fe	105 968	0.49	195.323 Aq22	15 TS MHOD	4.51	#23 A 451	1-24 A 4.89	4,01	8.25	4,58	\$4.856-053	6, 704	15.54	13,84	_		CON
Accena Ener	20,920		20,92		(0640)	184.012	26 545 En	18.322 Ab	447 954	0.35	41,736 Au22	a Ab24	0,70	h-2 - 070	In 24 J C 49	4,50	r od	۵, 6	324 761 430	6.794	7	18.35	_		EVA
Acertooz	9.520		952			420 425	10,34 Fe	8,960 Ag	679.274	0.63	10,707 Enz2	4. > £199	0.60	\$n-34 4 0 s	JE24 C 0 81	0.4	10 65	4.31	, 10 Ho 95	4.70	7.99	6 48			M) T
ACS	41,129		41,74			797 535	41,260 E	34,291 En	521,950	0.49	41,260 124	Sec Fe00	1,96	Fe 14 C 0 46	A.4 A 156	4,59	_ 3	1, 40	Z 1 564 .94	1 7	b 25	14 (8	1,41		CON
Jena	182,600		. du 60				194 July II	tsuu". un	4.04	0.24	193 700 824	47.7.70	4.75	Marzi A 4 5	My 24 A . to	4	11.2"	1. 24	DU JÚC JÚC	21,390	5 91	14,87			
Amadeus.	50,940		60 94			466.429	e Jod Je		b . As.		7 , we 3c 8	Rote Meso	0.4	hr 24 A 250	F.M. 680	2.56	4(0)	. 53	450, 499 (1)5		21.0	.8,87		AMS	
ArcelorMittal	21,180	73			Ladu W	100290	20.284 te		2024	0.	.2. de 10.8	5,830 16.6	۷۵	D: _ A 0,17	Jn . 4 4 C 20	. 6	5, 48	16,70	8 804, 72	.8.792	4.30	4.8			MET
& Sabadeli	1,943	.25			4 8	9 th - 100	2,550 1	spilled in the	74 858 448	٦	s, dir na ?	Out AND	ų.	Dr 3 A 4, 3	Ab-24 C audi	. 3	74,"	71,27	544L 21447	10 .70	7.85	8.84	0.54		BLO
B. Saxtander	4.496	1.52	4,49	ьΥ	4	2. 0.	4 M 9 My	But. En	3 34 95	g	5,249 (WCT	140 MM	0114	No. A INCH	My_4 \ 0.10	3,47	18.96	z ,47	1.4-4	69 no.	6.55	5.99	0.69	SAH	BLD
Bardunter	7,996	10	8 13	C C	7 100	350 5. 3	8.2% J	5,10 re	28 59	C SC	1 9 124	3,00 H 2	0,45	Wall A 0, 1	Jn 24 4 6 1	0 10	3. 50	4 78	840 300 44	7 87	E 08	8,9,	1,5	BICT	BCD
6614	9,590	1 59	9,4	CY	4415.	5 ou. 38	CHEN AL	771, En	07, 90	0.43	20 Herr No. 4	6 28	v 47	04 4 0 16	Ab 24 . 0 49	13	168	4 32	5 /64 /85 463	55 70	b 78	6.80	107	AVBS	BCL
Cotxallank	5,460	1.60	46	CY.	5.8 .	544 46	5.38.4	1 '9 to	≥ 04	0 9	3.124	J 1 16 M/19	0	Ab as A Gas	Ab-24 A 0.59	15	46.54	5 06	Total de title	39 554	7.94	5 to	0.96	CABIC	BUD
Celines Telecom	14,910	0,57	15,40	(i), 3	W, 31 Y	- 5 7	त्रु स्त्र े ज	Night Ab	1 64 24	0,44	De a r. Aug. 1	9,438 % 6		No. 5 A lay for	No 2' 4 4,00		2,05	.,00	679 724	2, 29			1,57	CUC	JII
Colonial	5,675	,ò	5 66		5.005	8.3	D 1/2 L/A	488 30	Je 1 18t	04	in the	1, 24 3 2	v 30	10 4 4 4 4	In 14 A Cult	3,[10	55,50	9.	b) 44 58	1500	773	10,69	060	COL	INM
Grayas	13,960	z. 2	1, 119	LV B	F JEM	pès 3	4 , LP	and Ma	25, 120,	М	15.24 m. 5	7 6 8 500 L	1, 4	Dra. A v s	Jegi v 1 př	1.6	83.	, E	20 79 54	. 10.7	1.82	. 64	26	586	ENE
Éndesa	19,100	1,33	19,10	OV 18	8,855 M	903 388	19,279 Eu	15,555 Mz	1,209,213	0,29	19,279 En.24	1,006 SeQ2	1,59	En 24 A 0,50	J-24 C 0.50	5,26	3,07	8,88	1,058,752,117	20,722	11,86	11,07	Z,56	ELE	INE
Foreonal Se	17,748	.67	3 Ta	LY w	COVE M	784 558	s6 740 Jl	4. 6. 12	4,4 7	0.2	55 40 124	on Otal	υď		No. 3 R 045	4	14.79	14,29	7. 6 Hz	2 500				报	ATP
Fluidra	22,380	0,h.	44.18	(Y /	1 set M	14 (8)	, Jon My	dia, n tn	9L = 4	0.40	54 12, 1	1475 3	0.0	Di. R 0.5	A-74 4 6 40	4,94	dt.	2.	8 0,4 10	4, 16	9.46	10.46	20	FOR	ING
Grifols*	10,020	2,47	Styce	1. 1	2 3.	3,45 (60	will do	o the Me	2 . 4"	194	1 4 1 1	UFFA MICK		20200	Jo R 4,56		3.1	4.7	46 19 98	6 400	4,44	9.78	0.78	GAF	All
UG	2,171	2,41	2,17	41_	2,098 L	10.429,866	2,174 fq	1,656 En	10 260 672	153	5,223 En20	0,797 3611	-	J-19 (0,17	Di 19 A 0,15	-	21,90	21,90	4,971 476 010	10,793	4,82	4,30	1,47	146	TRS
therdrola	12,820	.,66	1, 3,3	LY .	CONT. M	89505	12.A28 No.	10 8. he	9 14 19	G.	1, 2A 10, 1	O de Jane	0.4	O. 4 15-43	36.24 G	4,3	8.00	1	6 954 × 300	A -40	.ь 44	. 45	. 51	ME.	LNE
Indites	48,960	4.85	49.5	N. 4	8,550,1	, no.0	49,400 Ag	16,16 Jr	1 63 0	0,10	41,33, 34,4	134 15	_10	Mc 3 (Q.D)	MY LA A CTY	75	18,5	26, .	3 . 6 .00 , 300	100.00	2821	25.78	7,30	-ITX	1.3
fedra	16,920	1,26	1694	i0.1_18	5 670 M	461 677	21 475 Ja	13.747 Ea	Q3649	1,62	21.475 Jh24	2665 We99	0,25	# 23 A 0,25	J-24 A 0.25	1,48	20 86	22,64	176 654 402	2.569	71 36	10.0	2.43	IDR	ŁŁĒ
Logista	27,800	. 50	, MAI	(Y)	My Mark &	14 . 3	27,840 Ag	. /> tn	2 61	G 54 _	c ,4% AQ.4	A.4_	54	F-14 - 10	AQ 24 A 6 76		, 16	1.4	1 ₇₄ × 400	. 1196	1,1	1.43	5.22	_0G	THIS.
Mapfre	2,271	1,61	2,27	RA.	2240 L	1.525 931	2.285 Nb	1,548 fe	2.159.377	0.20	2,285 Ab24	0,277 800	0,15	No-23 ft. 0.06	My 24 C 0,09	6,65	17,24	21,89	3,079 553,273	7.015	7,86	2.53	-	MUP	SEG
Mortin Properties	11,090	0,7	. 9	Ú.	900	35 449	- 196 Ag		60 50	6 >	t × Aq. t	146 060	2.44	Dian A N	Jn Al C 0	, Ly _	15 (2)	10, 4	36 724 499	6. 57	100	5.3	0.75		INM
Returgy	23,060	.0 .4	10	_		25 %	150 1 15		eC etc.	0 0	, this Agre	1 16-10	20)	No es A 000	Ab 24 . 640	9"	409	1	Store to the	- P4 - 1	.1 10	4.		MACA	€ NE
Parig Brands II**	25,360	1,40	25,36	DA 14	4,500 M	220.215	27,600	22,520 Ag	571271	0,09	27,600 Ju24	22,520 Ag24	-			_	_	_	568 187 026		-	-	-		TEN
Redela	17,140				130 W		17,100 69					ાવા લા		50 4 4 C. 7	8 4 6%	al.	Y	2 45	44 JB 100			18,08			(NE
Repsol	12,455			_										to did no	Ja. 4. Only		,6,,	-0.	49b 15	4164	13	4.79	4.64	REP	PF.
ROYI	79,550				nout Mil			14 46 cm		0,		Ya Nape		100	A 4 10	-	22. 4	3,48	e bu	4.79	-5,39		6,0		
Sacyr	3,248					s 0G		174 %					0.4	E 00s	En 24 R O to	145	40		76. St 480		a 1				
Solaria	11,250						5 % in					0 X Va 2		My 1 A was	X1 A Cm		45 5	14 .	24 th 5 to		44.		207		
Telefonica	4,014		- de		4			1,4,5 %				19.0 Alle		Di R	Joseph R	,0		2 09	7 (6) 194			4,41			
Uniceja Bance	1,225	0,55	24	Y	1,709 6	. 419 19"	اللحي	Code. LA	7 44	Gj.b.	July 18 My 6	O dr Mario	0.05	Au 3 A (05	A5 4 4 6 05	4,08	37,64	4s, 2	. 614 1,1479	. b,	a 66	7,40	0,45	UHA	BLO

(*) All of the process ordinated white expectation is supplied by the expectation of the proposition assumes as process returned as a process of the expectation of the first income as supplied to the expectation of the first income as supplied to the expectation of the first income as a process of the expectation of



RESTO DE MERCADO CONTINUO

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

		ilu 7	MT CENT	Ada a		-	uski	MEGOCIACIÓN	11 MEGIS	ms	DBIG.		MASSICO	6		NAME	M	CWAZ		100	augijachini		
		-					-					Alle		,	Par des	Brut.	Maj ma di		Capitalian	M		Value	
Yalur	Gerra	Del (%) All	-	Hintma	T-Confess	Maire	House	Titolan	Perlación	Make	Marino	ant			246 1%	1024	79,44	actiones				manufacture S	igla Sector
Adolfo Demenguez	4,910			4 AM M		3 All My	4 N W.	3, 39		6h K is healty	N 105		_ N N N N	IF No. 10 July 1	-		- X()	N N N	46_	- o7_	Z1 35	- Al	Eret with
Aedis Homes Ambus SE	24,950	1 44		WORDY	4 1/4	24,959 Ag 165 54 Vu	1, 400 to	20 3	50,14	at the by t	COS MALL	. 30	Ma 4 A 235	Ab .4 £ 1.00	13	20,74	20 N	40 (0t a). (5,(1, 161	10 75	70.6	10.38	6,05 AJ	EDILS INK
Artificial	0,122			U VI	7 N	1) of rh	9 4 AG	, y p	3.50	700 pr 10.11	- U. 10	. 2363	1 2 5	1 . 7	1 77	V)		5 5 7	16	(9, 0	19-द्राप	U,U3 A	IN ₂
Alantra Part	0,060			8 G M	414	5 15 EM	NO Ag	9 /96	0.00	Ab.	30.2	0 50	Mb . C .C	My 4 A 138	00	10		50 404	4.3	8,44	B 1	0. A	INT JAR
Alba	50,600	1.04	00, 5	ic ede r	. 25	5, 700 Ag	40 00 10	b 6	0 114	> lts.	Di roe Mr	0.16	N A Q &	an Jack Dyk	10	1.64	14,	u0 ±0 - 8±	101	44,58	3 7	0, 8 4	B LAR
Alemaii	1,825	-0.79 P3	N L	4 45	2.4	gar to	35.70	204 86	u 4	In of the	1. 1.25	v 5	My AQP	m 4 A 0, 8	0	4	4 18	, Adm 18	K84	過ぎ	E ,44	Jeg Al	# HAR
Amper	8,100	0.0 0	. W	O, JCY	See T	J. 4 My	M,	<u>.</u>	i jole	- 18	2,441		Jo Maria G. 4	JI 34 6 0,		4 ,	4 0,	1496.60 (4)	49	79,90	4,00		MP [[
Amrest Holdings	5,440			14 4,	4 N .	9, 4, 10	. , v. Ao	. 10,	j .G	n.(16, 9	Q 14.0					33	1 213	- 1 d 33	. 94				AT .UR
Ареган	25,360	-	X51 3		791	31,139 fe		1939	0.01	49 065 Ev22	5,746 JU	1,70	D-23 A 0.43	PA VA	4,98	73,10	21,02	79 996 280	2,029	_	_		PAN ME
Applus Services	12,700			, dl	14 003	86. IN	- 50 En	3, 41	010	6 556 Jn J	4030 N. 74	J 5	F. A 5, 5	11 4. 4 0,16		22.00	37.00	4 R 641	240	16. 2	1,05	4,12 N	PPS ING
Arma	4,585	0,24 8,4	_	0.380 M 4 Hz C	14 903	8,480 J	6,020 My	20 657	0.19	13,100 Fe20_	6,020 Hy24	G 20	31.11 4 0 8	30 24 0 0,24	6	32,91	32.91	28 429 376	240	8,99	0 %	1.8 A	TAI PLag
Atrys Health	5,400			2.400 Y	15 %	4 " 1/14	, 40 Ab	1 40	0.3	1 X Age	1 49 7	0.40	21214 0 1	Mind to Open	-	4 .	347.	16 1 4 95	.6	O,MF	78	_	TRY ILE
Audex Renovables	1,894			1,096 ¥	260 059	1,986 Ja	1,244 (9	299 436	0.17	9,443 (07	0,267 /613	-	#-10 U Q.01	S-21 A 0,02	-	45.85	45.ES	45 1 430 779	760	21.70	21 07	3.42 Al	ANT FINE
Arkoyen	6,320		Se X		6 9	2.3.1	10 PE	14	J. J.B.	40 , 24,	C X	0.18	Au Aut	A 4 A 0.36	70	6.44	- 11	74.4 00	155	st. 0	. 36	9.7 A	DE MAS
Berheley Energia	0,410	169 0,	K	C A.	I "Harry	0, 6 My	0 54 44	_ 1, 16	4	5 . P Ay 3	J 10.30					25 4	20 4	44 79:	94				34, 10
Bodegas Royanas	3,928	2,00 3,	960)	3,9204	1347	4 '60 En	3,780 Jn	1944	0,10	10,525 34/98	2,408 No20	0.10	A-22 4 0.10	Se 23 A 0,10	2,41	15,15	15,15	\$ 057 110	20	-	-	- 10	M AL
Borges Agri(F)	2,920		40 L		1,124	3,20 Ag	7,480 Wz	1.N7	0,01	7,786 Aq17	2,379 117	_			_	13,18	13,18	23,140,460	68				AHI AU
CAE	34,650	364,0			1 bc.		N 44 M	25 45.	izz	144 19	H=10	7.86	1-4-64		- 50.5	6,79_	1, "C	34.35 >5	RE	0,90	8.79	.19 G	-
CAM	1,340			1,340 V	-	1,346 Ag	1,340 Ag	***	-	7,370 No10	\$7d# 088,0		D-09 4 0,07	Ja 10 € 0,09	-	0,00	-	50,000,000	67	-	-		AM BCO
Cerasa	6,000	= 6,0			522	6,477 M2	5,703 Mg	1.142	0,01	8,468 Aq16	1,834 3199	0,25	Jn-23 € 0,25		3,67	0,00	5.00	23,251,800	140	2.44	6.71		PM shake
Ge Automotive	27 150			10 4× 5	4074-	1,750 Ag	1,150 Au	2 -2V		25 98 W	4 m 2	_ NBr	The William	W & P O W	1.35	3.10	9.06	924 6 8	2,36,	2.46	8,73	<u>. 67 . 0</u>	LEO CUM
Cleop Caraca Barriera	10 300	1 36	H N UN H J	Yes Pl	o II.	to aut a	41 10	17.0	0.4	4-61 1/4	. 3	(3)	30 1 1 6 %	1 5 A	sń	1 4	4.lt	14 1/1 1950	444	At 10			BAY AR
Coca Cola Europ	72,600			M 200 Q	49	72,400 ån	J 89 L	3	3 30	1,000 had	3 300	5.5	3. 4	No. 4 A G 4	. 710	20.70	7 4.	401 131	4.3		1,00		CEP AL
Decies	0,225	The same of	4.0	0. +X	542.0	Carlo My	9 9, W	44 16.	0.2	M. Abt.	V . W 10		Av v file	m No o Dol				V(C 30x 404	11				LE AL
Desa	13,200			nh v	K	13,200 Ag	h 15	19	1114	4 st J.	5 . Ab	0,54	61 4 A a 14	m 4 A . 8	8,5	v JL	1 10	Ha ff	14				ES FAB
Ola	0,013	2.13 0.0	113 Y	0.0111	12.235.024	0.014.46	0.012 Fe	14.528.792	0.06	0.852 Ab15	0.011 Mac2	-	JI-17, U 0.21	# 18 ti 0.18		71,86	11,86	58 065,534,079	766	-	-	[0]	A Me
Duro Felguera	0,532		MAG	0 6	24.6	0,8 50	0, 1 Ag	- A	3,4	24 4 /	40 M.X		Janes Bull	se Alique		8,40	7h.	2 74 A	1.4				IDF ING
Ehro Foods	16,000		No. A	1.93	4 4	76,080 Ag	4, 14	04 1.	0 ,	0 N (0,0)	Tiple on 1	C.	the call he is not	20 (A. 1)44	3,96	16,6	5,44	. Re -40	4 474	2.8	7,86		IRO AI
Соенег	3,780			ت X ــ	,90	- C. J. (b.	, 400 VL	- 39	-1		_ e + 0w					3	10.8	10 Mr 10	215		1122		MER ENR
Edreams Odigeo	6,730	0, 6,		6, 4 L	6. 10	oli, kn	6, 46 Ab	7 6 6	2 4	1 37 40 4	1,02 (0.4	0 47	44	to 2.6 mag		4.26	12.76	7 5(8 4)9	859	12.00		3,10 B	
Ence Ence	3,118	+ 117 J		7.080 Y	225-40	496 In	793u Tu	544 vo	7	30 M My 4	0 to Ma39	v 3.5	My 0.29	In .4 C 0.40	r, t	9.	1 .0	# 0. 400	756	14,90	1.4	0,16 B) در	
frems.	3,770	V 117 J		J. 50 X	2	J. 460 J.	ALD R	101 40		1.4. 50	C. or 10 2	0.15	IP 4. 6.5	1.11 4 0.0	7.14	4. 41.	40,64	9, 45h 90	345	4,50	9,57		OI QUI
Epentis	8,166	1,44 0,		0 0 (101 46	0,10 th	O AN En	99.6	74	.: .9 April	4 4 44	4. /	Abel	AD to U		8. 11/4	35 12	6.474 -00	104	-144			ZE E
Faces	3,715			, San M	5 19	3,715 Ag	4.94 ML	9 5	7 .6	t . Ab.	u da My .	0.15	on 74 A a 34	121 . 0.2	421	1 36	21.4	340 ac 455	175	73,27	12,41	1,37 M	_
FCC	13,210		300 J 1		35 974	14,519 Ju	11,386 Fe	29 132	0,02	32,185 Fe0?	3,700 4613	_	JI-27 A 0,40	35-24 A 0,65	4,39	4,79	0,14	454.87E.132	6.D41	12,30	11,75	1,37 R	22 _ 004
<u>Garn</u>	1,255	-0,40 1 ₂	189.		. 10	485 My	1,000	*6	F.	99 点集	124 900					b %b	0,58	Her Gelle 199	9	6,47		045 6	AMI INA
Gestamp	2,635	0,6,50		46-4	25 4.4	. <u>.</u> 9 6m	J Ag	421 15	일 5	6, 29.8	1 36 627	C 14	En 24 A 6,0	11.24 (0.38	5,63	N 89	27.69	-75 4 60	5.6	4,58	4,02		EST IAB
Global Dominos	2,955			1905	35 460	, 405 My	4, 3° Ag	18)	0.8	4 8 # 8	45 10 0	v 3	Az v 6,10	124 F 0 0	J, 50	z J5	9 5	86 0 77	475	918	7,99		OM ME
Greatergy Renovables	33,200	2.35 35.0			25.589	36,600	22.900 Mz	44 (98	0.37	44,400 En21	1,300 Fe17		-1 631	~ 1 0 020		3,04	3.04	30.6.1.911	1,016	16.64	10.20		AE FMR
Grelois CLB Grupo Catalana Occ.	0,415 39,900	- 6 3 8 8,4 -D bu 46 A		JAN.	7.1	0, 40 En 40 400 Ag	4 434 ML 30 30 km	29 0 b	0,24	22 85 1128 -	AND HOLL	06	10-2 c 60° My 24 A 6 34	30 2 R 0 36	2,86	29.1	20.24	26 42' 40 120 (0 000	2.200 4.38	8,67	8.83		REP HAR
Grupo Sampino	4,290			4,416.	1 ,05	4 5/6 Jn	1 tu	36 m)	0.4	1, 109	01 H 4	0 13	My Ly U C D	My 24 u 0 a	3 14	, 90	38 4	55 Cyc. 25	, '0	0,07	رقنه		51 (34
therespei	18,000			5,760 Y	2 0	9.49 Jn	10. Te	4 18	01	. 616	5.04 Mz29	, 93	W 1 (" 2	Di 25 A - 0.50	2.8	- 54	t 52	10 954 440	197	9,89	9.47		G PAP
Immabiliaria Del Sur(F)	1,458	= 44		IL250 L	5.057	8,950 Ag	6,779 fa	2.683	0,04	32,300 NoO?	2401 JT3	0,32	En-24 A Q14	#-24 € 0,15	1.05	20,71	24,86	18 669 031	158	13,10			AURI BUS
Ennovative Solutions Eco.	0.365	2 0,:	der M	0, e. v	灰	6,565 Aq	0,504 Mz	90	0.06	75 3019	0.85 6.20		1 × 4	19 0		0.8	10. 8	5 1288 35	53			15	E (0M
Lar España	0,020	€,25 8,3	996 %	8,020 V	68.849	8,26 1	6, 20 te	32 M	0,78	9,8 C Ab B	2,50, 30,50		Mg .8 A 6,19	My 24 (0) 4	5,7	30,43	43,26	\$5,592,969	6.1	11,38	.1,46	0,67 📶	NE INA
Libertas 7	1,270		7· Y	, 'UY	- 17	- AG My	1 40 50	1749	0,55	tunes dis	Or Mis	0.04	ho the use	an 14 c 0 2	3,12	167	Zh 4"	4 4 4 18	2B				I INAK
Linea Directa	1,104		Child	Julia Committee	炒, 17.	1,8 m	0 % Wr	5 '5	0. 4	Jo.	0 9, 36,3	0.00	Ab _ 5 0 70	Agrick A. J.	1.24	A. 3	3 34	1 383 4 + X40	20.	807 000	77 m		M Stu
Lingetas Especiales	7,380			7,380 V	2.364	8,570 J	6,064 Ea	2.708	0.07	18,919 14,17	1,074 Se01	0.40	J-23 U 0,40	J-24 U 0,40	532	20,59	27,12	10,000,000		18,92	13,67	- Li	
Media forestrope Melia Hotels Int.	2,880 6,530			2,660 Y 6,440 X	14 44	1. 88 J	1,9% Vz 5,2% to	51, 5.5	3.0	16 52 Apr. 1	1,610 No.3	0.74	A 2s A 604 B 5 A 0 5	#24 A 0.5	8 h2	4 %	s 6 16	33 700 99 220 400 00	955 459	15.58	12.03		FEA PUB FL TUR
Metrowana	1,370			8, CY	(4, ,19 8,052	9,500 Wy	7 in Mz	22,00	() Jel	To be April	44, M204		F 7 F W #	# 2" K U,U"	1-44	4 36	8.04	15 p. b. 4	409 476	17,10	-Cm	_	INC INDA
Minor Hotels	4,000	1,69 4,1		4. 0.	15:08	4, 00 Abr	4.10 h	2± ×41	0.0	2.0 Ses	458 Mc09		J. 45 U. 010	In 19 A 015		265	261	4345 670		13 113	17.00	1,69 N	
Magnel y Cestas	12,550			1_4×01	: 96	73 395 In	One he	f 504	0.6	13.84 3	0.49 0.35	0.45	Abida A Cir	#24 A 0 12	3.64	6.4	50	40,700,.00	502	0,15	5,00	_	ICM PAP
Montebalita	1,390			1386 M	605	1,500 Mz	1, 30 Ag	4.0	9.4	1, 27 44,	L 1 D 2		No 4 A GUE	Jn 15 A 004		479	479	34, 400 400	44	1			THE UTIL
N. Corres		297 tu				7, Ale My			0.4			0.23	My 7: 6 02s		3 95	6,77	10.92	12 (16 nu?)	45	8,26	7 3R		EA FAB
Naturhouse		. 47 2,0											DF-24 A CUD					NO 000,000		10,91		_	TH AL

CUADROS

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

			BLTWA SE	NAME		ARK	ML	MEGOCIACIÓN	12 MESES	1051	there are		PATREMON.	5		ENTABLISM	LD .	CAPIT	t.	1	Noblech.			
												No. of Lot			Per des.	deval. 1	head case day.	Name of Street,	Capitalita	PI	EL.	Valor		
Value	Clerve	DE [%]	Cl.	- Herman	Titalina	Marino	-	Balo	Betachin	Manne	Marine	=			12 m. (%)	2024150	2024	Acciones	ain (mil.)	John arch.	Jiho sty.	om Labbe	Saple .	Sectm
Heinor Hornes	13,360	0,16	3,200	13, 20 M	38 14	,485 H	9,34 ML	48 647	6	54 F	No. 18229					2:95	ם, ב	74 % 8 51	997	15,29	1,,29	0,93	HOME	4NM
Nextil	0,300	1,64	6,303	0,494 X	32 433	0,547 My	0, a. W	154 47	0.1	1. Fe99	0 21 Aq 4					21.05	21,35	346 774.587	105				NUCT	E
Nyesa	0,007	2.59	0,104,	0.06,	84 450 150	0 .08 Ag	0.002 (8	48 46		.7 April (m2)	0.08 1,4		HOE , D.	10.00.		54.7	14, 7	995.5881.189	7				NYE	例名
DHLA	0,322	4,96	0,-4. M	0,	335	0,460 Vis	8, 40 Ag	J 4 43	30	7.4	3.9 Ag.4		Jr 10 6 6,23	In 18 A 0,35		28.58	25,38	591 14.585	190	41,47	7,15		OHL	(0)
Oryzon Genomics	1,702	0,93	1,78. 4	3,752 M	50 p"	2 " » En	you. Mr	1 30	0	46 No 6	on Wills					0,6	,b	6418	314				ORY	FAG
Petranosa	9,358	45.78	0.454.1	0.3 M	.5 Q.	Dajo te	3 OL 19	14. 92	, 5,	3L 342.	5.00 Hg4		Alter y Ora	Abla & Dr.		4.55	24.03	N 2. X	.10	01	0,04	0.71	PYA	A
Pharmabler	40,800	4,98	40,380 c	46, 0 X	46 173	4 03 Ep	75 % Ab	37 - 34	4.5	N 4 34	10,444 K. E.	· £3	J- 32 A 0 65	in 7 A Das		80,0	3,50	6 . 4 907	749		26,6	2,18	PHM	HA
Prim	10,900	0.91	1,000 a	No. HOLLY	(6)	, su) f	10.7 Ab		2.08	14 . Ap. ?	, so 8000	0,37	W. 74 A A 1	84.0,4	E 10	4.5	1, 3	7 150 78	×80	901		1,20	PRM	HA
Prisa	9,348	0.29	Q12.	9.4.	4" 0	6 69 30	0	4 494	0 /2	45, 4 5600	2000		My 0 y 010	N. B . D 8		25.20	20.54	. (86 16. 93	376	.320	6.96		PRS	业
Ртанедия	1,776	7,30	1,764	1, 14 .	117 764	a, 235 JO	Na Mr	416941	0	10,004,00.3	d. J. 339	0.17	0.028.007	JAZ R DJT	75	0.41	2.9	548 504 322	974	9,97	9,1	1, 8	PSG	af.
Projegje Cash	0,542	.,28	0, 4, 4	3, m A	200, 544	0, to 18	€,438 -6	464 644	0.06	W in 3	3,435,164,4	GUN	My LAR DO	# 4 F C34	of the	0.9	10,44	484 4 487	805	7,74	6,28	4,54	CASH	эÉ
Realis Business	1,045	2.40	1 15.	CH M	St. 24.	. N. 5 Ag.	· 0.000 /m .	25 4	_ 0,2		y	25.	2018 A 10%	A P 0.3		1.4	4.47	8,11 14 148	R14	20.53			RLIA	ψį.
Raig John	2,740	0,17	2,420 M	2,690 .	11.136	3,200 In	2,257 Eu	14,617	0,05	13,121 Fe07	1,586 10,12	2,04	My 23 A 0,04	Ju 24 Ji 4,04	1,48	21,71	25,50	30.895,754	772	14,42	12.45	_	RIF	FA
Benta Corp.	0,724	1,4	0 0.	0, 70	1 5 5Kg	0 to, Wy	6. in Aq	5, 86.	0.26	3 256 200	5,408 Jt s		Sec. A. L. H.	Ab 0 .		9,50	1,140	, 488 →	24				REN	019
Renta 4 Bance	10,700	63	1,000%	Ju, Ocy	3 850		生化の株	436	9	10, Ag. 4	249, 439	2,10	Mich & St.	Abres A Die	_93	4,90	0,08	40,000 203	435				R4	J.A
Seiter Power Holdings	2,030	-0,25	2,030 V	2,010 %	104.290	3,376 €	1,994 Ag	261.011	0.73	14,640 Ea21	1,994 Aq24	-			_	41,02	-41,02	91 38h.717	186	-	_	_	50L	B
Squarret	1,610		tin, M	1,601	3 28	2,140,16	7, 70 .6	4.54	Qui	1), K	3 Mc. 5					8.5	A US	96 med 5 9	146	9,65	3'8.		SORL	PU
Talge	3,890	9,43	4,000 6	2890 Y	42. 530	4, 50 re	3,890 Ag	5 365	Ú, J	103	_40. X.a		30 A CC	1640 1		1,49	19	123 800 2 . 4	484	.,39	10,13	1,74	11.60	JR.
Tecnicas Resordas	11,370	5.96	\$ 600 A	0,694	124 300	3, 40, 41	76 3 W	ab z d	u Do	Se 52 Ag	AC.		20 64 6	# 15 R C 26		36 /	36 7	M' to be	41.4	8.40	7,68	1,36	TRE	Ile
Tubeces	2,935	01	2.150.		(0), 26	3	a . Ag	X %	0.4	10 PMg 3-3	J 42 Sec.	0.06	Mad . into	024 A C 2	4,00	6.74	1, 12	178 9 17	310	0.00	2,44	1,40	TUB	ME
Tubes Reurydes	0,625	11,	Ð	0,62 1	200 16	u, s b	6 60 We	ۇر » <u>ئ</u>	14	40 K?	4 46		10 4 A same	in A call		> 16	3 10	1 4 .588	109	2,48	400	1,24	TING	ME
Urbas Gr. Fscancorre	0,003	8, 1	0,484 M	2,00	4,2%	4, AX 0	C, C A4	4 : 4		406 Pre	18 38		经发表	8.90 4		20.03	16.93	1,04 34 530	53				UBS	RIS
Vidrala	98,700	4,	96 (3) 5	96 43 M	76 468	28 28 Jp	84 WL F	25 444	540	Jr 2 024	, a .NUO_	.4.4	1.46 (0)	24 000	ч		1/ 199	18 47 405	2.805	3.20	1 40	. 8	VID	(()
Viscolan	61,100	, 3	6 PCY	60 0 .	G 34	6. 00 0	x 2 4	1 44	è	D4 4L W_	3. 50	9.4	Mr. Dat	3 4 . 16	0 1/8	19	5, 4	46 -00 .00	. [4]	17.91	1,9	2,75	VIS	A
Vocesto	0.714	. 9	. 5.	J. L.J.	41 448	sudi Wy	0.00	416.3	5 (6)	49 500	J JD Hr 4	0.0	Mr. Ohn and	My JA A D M	6,8	29 H.	\$21.00	.4. 4 45	24	1.90	10.70	0.45	VOC	PU

(*) in date decision de accesso i get el constitución de la la constitución de accesso e a como fore accesso.



28						BME	GROV	HTV						Semana	26-0	8-202	4 al 30-	08-2024
		UCTIMAL SERVINA		ANTAL.	HEGOCIACIÓN 32 MESES	NUS	Time	1 45 1	DEVIDENDE	ń.	Per des.	RIFFAGE TO	1.) 	CAPTIAL Steam C	opinate .	YA.	LOBLACIÓN Vision	-
Yalar	Cleare	Off Phy Maximo Minime	1 Plains	Mater Street	l'étaire Betacin	Minima	_ theme	Adds.			fam. (%)		1924		Sie profit.		After seg., coertain	
Adriano Care Soomi	10,100	- 4 Y 5 10, 10 Y	160	NAC 49 8 44 As	914 0 .	-64 Jns	5,44 10.4	(4)	J. R 0.70	J 4 W 0 40	G.	4 2	1 [6]	7 10 00	121			YADR SIM
Adverts Anternal Montis	11_100	# 0.550 ¥ 0.550 ¥	5	9,100 En 0,550 Ag	408 0 % \$4 0 00	22,000 En22	6 x2 % % 9	D 12.3	In 20 4 cas	RI A OU	+	41,06	-11,06	13.232.166	113	H	- 1	NAME WAR
Agile (ontent	3,640	all year yes.	<u> </u>	400 H 100 1	_ pale	0. 6.	1 33					. 1.	1,	and I	35			AGIL
Albrana Properties All tron lie I Second	17,600	= 17,600 ¥ 17,600 ¥ = 9,700 ¥ 9,700 ¥	467 614	28.000 Mz 17.668 Ag 50.000 B 8,794 Ab	281 0.01	33 600 Fe21	16,900 Ab18	0.01	A-23 A 801	J-24 A 006	0.65	37,14	37,14 -0,98	9.630.670	170 128	-	- 4	MARK MAY
Alquiber Qua	0,600	1,7 8,800 L 0,600 V	1.093	10,100 En 8,400 In	1,215 0,06	10,500 NoZ3	4465 Aq21	0,32	30-23 A 8.32	In-24 A 0,29	3.33	-16.50	-13,71	5,614.783	40	-		ALQ INM
Altin	4,500	2,13 4,700 J 4,600 V	569	5,029 Fe 4,212 En	1.856 6.01	5,029 Fe24	0,193 Di12	6,03	D 23 A 0.03	Jb 24 C 0.02	1,06	0.00	-	68 781,650	316	71	- r	PROPER TOTAL
Apti 7 Source Arrienda Rental	5,000 1,860	7 HILL Y 100		2,000 Ag 4 520 Ag 2,000 Ag 4,54, 2	4 4	00 F E	4 = Th .	2 5	1 4 2 5	4440	1,16	l.	4.4	20 JUS	2.			YARF AM
Arteche	6,000	3.0- 6.00 9 6.00 9		8 20 1 1 9	Ada Gra	6 4 44	in Au	36	Jm 14	My 4 A G	6	30 00	5, 0,	5 Feb 3	3/3			ANT ENE
Atom Hoteles	13,800	a transfer toward	<u> </u>	4 Pro My In La		E AV MY 6	- 4 h /C_	1,8	Mo 4 0.05	N. 6 N D S _	- N-		39	51 769 N	446			NATO EPA
Anna Partners Azarin Rental	14,500	74 (0) Y 14 (0) Y 74	100	6, 6 tn 1 400 A	42 O. C	3 5 2 3	7 te in 9	0 `	He A Cu	Feet Auge	4 54	,4 45 ,6	3 90	9 7604	BJ			APG CAR YAZR NIA
Bartina Property Second	1,000	= 1.000 Y 1.050 Y	4 6 3 0	1,000 Ag 1,000 Ag	41.538 Q.43	1,610 Mb21	1,000 As24	-			-	6.90	1,00	24 524 110	26	-		THE BUT
Heatechnology	0,309	Was dimensional and a	954	OH IN O SE AG	N 3 34	44 m 4	3 14 18 4					. 9	5	64 400 - 66	1/2			BST AR
Cartellana Prop	0.860	60×17 0 1LV	Die die	6.450 Ag & Wy	1 5 1	5 × Ag. 1	104 J E	5 4	No. A 00'	Oc. A	1,14	() (4)	. 4	96 04 2 842	6) h			COM NM
Clerky	1,920	4.19 4 Nu	8, 6	10 My Jobs V.	28 14 (4.0)	14: 6	3 80k AL F					6,5	6.67	4 11 .	57			CLR IN.
Commission	2,020	a vary and y	1 11 007	2924 46	4y9 Gry	DAG 16 4	3 3 46.5	D D1	Ma . A . 09	Jn 28 o B 1	1.4	6.48	1,01	6 900 440	13			CHALL IT
Corpfin Corpfin Capital	0,059	a 0,059 0,059 y	31 997	0,659 Ag 6,659 Ag	31 997 0,56	0,065 No.27	0.027 Jb17	201	Ag 22 A 0.01	In 23 A 0.01	_	0,00	2 30	9 '07 ,20	2			YPR3 ONM
Cox Energy	1,880	84 204 , 5%	4 10:	, 04 e 130 F	249 00				7		-	16	.8.	11 10	3,1			COOL , NA
Custroochenta	11,600	4,50 11,600 V 11,000 M	1,768	11,000 in 6,900 Mz	999 £09	27,508 Di20	6,900 16224	-			-	65,71	65,71	7,732 362	33	_		2000
Desarrollos Ermita Santo Durno Activos	1,279	= 4,240V 4,240V	400	1 400 Vz 1278 Ag	5,458 0,46	4,240 Aq24	4,240 4624	0	J 20 A Q.	In z. A. O.		0.00		5.294 100	1.			YDOM NM
EIDF	6,930	30 50 4 9	8 305	4.930 Ag	44 (1 15 W.	7 8 4	7.0		A1 27 K 925		7	2 . ,	9.44, 10	293			EIDF HAR
Elase Investment	1,420			_3,420 A43,420 A4	14 On.		5.43 Ag. 4		Dr. 4 0 71	m 4 A D 85	604	T _h	16 79	1 19, 420	39			_ 1815 MM
Elrinc Emperador Properties	4,260	25.0. 0. 84 6 M M = 4,200 V 4,200 V	2.380	4.200 Ag 4.200 Ag	2.380 0.01	4,200 Aq24	4,200 Ag24					0,00	12,28	102 055 770	429			ELZ MI VEPSA INM
Endurance Martine	1,270	4.0 2.09 1.20 1	449	Late a 1 % a		die hie	, 5 Wa					0.16	R4.	2 3.018	3			END
Energy Solar Juds.	3,140	29 3.60 M 5. 74.	1 34	4 14 15 18 1/2	1 0	9 A ML.3	Va.4					3. 12	14.3	26 1 88	84			FM ING
Entretaines	3,300 1,710	3,77 3,300 ¥ 3, 201	3,165	3,500 Mg 2,120 Fe 3,710 Au Di Vu	5.251 0,04	4,920 My 22 My 4	2,170 Fe26	0.02	12 A DC	11 _ 2 A C . L		0,92	0,92	37 325 116 54 568 9 1	93	_		ENIS ENS
Euro Corvantes	31,000	= 11,000 V 31,000 V	-	37,000 Ag 37,000 Ag			31,000 Ag24	-			-	0.00	-	5,000 100	155	-		MAN MASS
Burocansult	1,600	90 Y (00 Y		1,600 Ag 1,600 Ag	** **	4 H	.474 4					0.00		, 10	44			ECG ASP
Euroespes Excess Capital Part.	9,860	0 4 7 2 4 7 0 30-1 7 1-16 1		0,340 Ag 0,340 Ag 0,860 Ag 0,860 Ag	1 60		youth day					1.0		0 30 16	17			PA PAR
Facephi Biometria	1,840	1,86 1,640 ¥ 1,580 X	7034	2,280 En 1,550 Aq	26 736 0,36	8,980 Fe20	0,290 015					18,60	18,00	22 589 351	37			\$1.50 41.60
Fidere	35,200	1 206Y 1 20CY	200	.00 at 15,200 Ag	1 0 00	A THE ME	and At a .		Fr. R. v. 4	Ha h with	p. w	3,10	1,0	0 4 24	35			YFID INM
Galil Capital Gavari Properties	10,160 33,600	0, 38Y 10, 30. V = 33,600 V 33,600 V	400 157	10,100 Ag 10,100 Ag 34,400 Ab 26,506 Atr	783 Q.16	34,400 Ab24	5) HE SE 8 21,173 Se20	0,46	30 2 A C 46 My 22 A 0,13	Ab-24 E 0,95	2,82	21,74	\$5,10 \$1,00	1,268,977	43	_		ACUM INN ACCZ INN
Gogas Hosting	7,050	Q71 7,569 6,400.	1,558	B. 40 Mi. 6,40 e	. Ja 0,0	.47k M.	1, 5, 4					1,88	.88	. 544 305	8.2			GIGA HAR
GMP Property Socious	66,000	= 66,000 ¥ 66,000 ¥	1100	16,000 Ag 50,239 En	39 0,00	66,000 Aq24 15,700 Nh24	36,857 316	1,05	JI-23 A 1,05	J 24 A 1,25	1,90	29,41	31,17	19 124 270	1.262			1 mercen
Gop Properties Greening 22	15,200 6,380	= 15,200 ¥ 15,200 ¥ 1,54 6,400 J 6,380 ¥	1,150 2,368	15,700 My \$4,900 Mz 6,700 Ag 5,040 En	2,964 0,12 9,954 0,09	8,090 AbZ3	13,856 Se17 4,920 Ab23	0,40	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,20	1,39	25,84	25.84	6 187 505 29 102 276	186	-		GGR ENA
Greenoak	1,820	Hz Y JEZ Y	54	1,820 Ag 1,820 Ag	8,1 00	2 14	W 49	0,1	In Z. 0,1	ing A CO		5.00		6.45 00	- Ur			1602 ANM
Grine	1,320	,71 .400 M(LY		F.N. Hr. 1330 Ag.	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	4 4 4 4 4						, _ , 5	1, 58	5E no 48.	40			GRI NG
Harmus Hispanotels	6,100	۱۹۵۰ ۱۹۵۰ م	30" 47"	0, 20 Mg 0, 50 mg	20 × , Q1_	5 % Jul	3 5. 4q.3 4. 4 A 4	0.8	In .4 . 0,02	h.4 02	8.78	7,3,	10.70	40 av. 190	68			YHSP INH
Hotalus Gidom	1,270	4 th 1, 50 g Y	b6, <u>4</u>	J. 90 . 1 40 My	2 9,1 0.26	and the	4. 16. 1					41.16	10 77	<u>, 1</u> 868 - 9	28			HLZ LIFE
Home Capital Rentals	6,550	= 6, 37 6, 37	600	7, 29 at 6,000 At 6,400 Ag 8 mm Fr	254 017,	19 My 25	5 mil 24					212	15.	6 JA 25	39			AHCH WW
Ibervalies (b) Lion	1,020	o dust y o dust y	50	1,039 fn 0,923 II	9.559 Q.04	6 400 Aq. 4	0.504 Jb22	0.03	D-22 A 0.04	Aq-23 A 0.03		442	-0.68	61.233.983	62	_		YIBY WM
Mex Flexible	1,660	= 666) V Jobs V	2 60	free un 1,460 An	2173 0195	قيمة وين	460 1024			76.24 A D.34	24		47	b , " >01	10			IREC JER
Inbest Pr in III Inbest Pr II in Sr	1,100	0,900 y 000 y 0,900 y 0000 y	2 450	1,100 Ag 1,100 Ag	10° 01	1 H x 2	0 46, 40	0 1	30 2 A 0 01 30 4 0 04	# 24 A 30 # 44 A 0.30	D.C.	0.00		90 JUL 01	35			AINBS AIN
Inbest Pr III to Br	0,900	= 0.000 v 0.000 v	8 'S4	0,900 Ag 0,900 Ag 0,905 Ag 0,905 Ag	34- 0	4 16.3	3 4)% Ag. 4 3 4)% Ag. 4	700	P _ A 000	224 A E 30	v B	0.00		25,000,000 25,000,000	23			MINES NIM
Inbest Pr IV in Br	9,900	0.480 9 0,480 9	0 00	F, USC IN 0,900 Ag	13 600	N 84	0 9 7024	0.01	mu A Cur	A 4 A 6 30	041	06,	6.00	N. 305, 100	49			YIMB4 INM
Inbest Prime VI	9,910	Q√3Y 3,4 Y ⊕ 0,775¥ 0,775¥	3 3	0 850 in 0,910 Ag	0 N 0 N	1,960 JuZZ	0,775 Ag24	5.00	In 23 A 0.00	1-24 A 0.00	601	4.75	4.00	41 (0.100 <u></u>	37			MINEY INM
Inbest Prime YIII	0,775	= 0,9104 0,9104	13.000	0,815 Mz 0,775 Ag 1,040 in 0,910 Ag	961 —	1,040 Ju24	0,700 4g21	0,00	AF 23 R 1000	1-29 R 0,00	10,0	12,50	-4,90 12,50	15.000.000 23 100	0			bearing day
Indexa Capital	9,900	1 058,0 V 000,0 =	1,063	10,000 En 9,500 Mz	400 0,07	16,900 ,123	9,500 \$6,24	-		EA 100	_		-0,50	1,458,300	10		na na	NAXA SER
Inhome from	11,290	= 1 200 Y 11,/00 Y	,	17,200 Ag 10 '00 An	1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	1 20, 44,4		0.0	13	634 (031	0.4	0.30	6.90	1965 (45	22			YEAR AM
jemobiliana Park Rose francéara 99 Socrai	1,550	= 12,600 Y 12,600 Y	4 200	1,30 My 1, 0 an 13,100 In 12,500 Ag	1, % 00 0.21 185 0.02	13.196 Ja23	30 J 9 10 581 My 17	0.3	Jr-25 C 0,63	#0-24 (0.031 #0-24 A 0.59	0,58 4,69	7,35	3,01	2,113,956	26			YPARE NAM
Intentity	0,059	6,07 0 kg . 0 me X	5 034 40	0 3 to 0 .39 An	1659 161	± 300 No.	1 20 mg					E3 %	85,92	1 703, 53	- 4			CITY SER
lev. Doalca	25.600	25,600 v 25,600 v	85	25 47 te 15 /6 te	1 00	25-497 Fe 14	2,48 (7	0.01	My 41 (018	8,4 A Q35	170	2.10	£.N	6 2 000	197			MIN ADOL
Inversa Prime	1,440	# 16,000 V 16,000 V	4, 60	16,000 Ag 75,200 ft	25,51 0,05 312 0,01	16,394 Aq19	14,ESZ 1222	1,32	10 0 10 E-10 E-10 E-10 E-10 E-10 E-10 E-	10-24 4 C3. 1-24 A 0.69	43	3.59	6,00 3,64	78 agai 654 7 497 003	120	-		YACI GIM
iperius dir	10,350	2.46 10.350 V 10,200 M	3.073	10,000 Ag 8,20 Mz	5,397 0.05	10.600 Ag24	2.280 No.19				-	12.75	12.75	26.409.667	273	_		HAR TELL
Jaba i inversames	1,060	=66%fmvY	-2	1,060 As 1,060 As	4.70 00	1. A. J.X.	ye, 42 b			# 1 # 0,01		0,00		33.00 vz8	36			YABA INM



CUADROS

BME GROWTH (Continuación)

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

											T							_			102
		BLTIMAS	ENCHOL		APP	UAL	NEGOCIACIÓN 12 M	ESES	MST	iii D	220	MARKO	>		garrani j		Lieners .	Capitaliza	PSR	ORACIÓN Valor	
Yalar	Gent	DE PAJ Materia	. Haring	Titules	Mistor	Name .	Plante for	Lachin	Name :	Marine	200.				2024754			T		life sig. crutable	Sigla Sector
As And Estate Br	8.600	= 8,000 v			9,400 En	2,600 Ag	364	0,42	44 1 404		0.93	D-13 A 0.48	# d 5 000	رد. ر	753	7	9.7 444	78			1055 :NW
Recurrent Mond	3,500	2.87 3,580 (4,600 #	2,760 Ab		0.01	7.755 fa23	2,760 /624	8.02		Se 23 U 0,02	0,56	9,82	9,12	50,000,000	179	-		ATSI BIAS
Kampurstes	0,760	76 0 co01			D 420 Ma	Onto Ag		G 96	. 600, 1420	0.540 Ag./4					4 36	96	.2 155 700	9			SAN MADE
Khesigs La Finca			15, 200 g 4, 200 Y	1 85	4,229 Ag	5,400 Ab 4,40 m		500	1 34 1,4 1,50 M. 2	Jugar No. 1	0.22	1.1 A QZ	m 24 4 D 5	(H	23	92	1 '9 <u>20</u> 37 8 7 10	30			YLFG HON
Labrana Health	3,180		1 3,100 Y		R 08 1	1 90 m	.54	0.	f. M. dea	280 30, 1	412	B-1 H MC	El 74 H D E	4,24	45 00	46 10	14. 355	27			JAB FAI
Lieidanetworks	1,110	1,77 1, 45 M		9_5_		0 553 re		ų s	4 3 - 8			Je 2 A 6 2	10-24 A Cu2		44 15	44 10	p #49 ml.	1,8			را الس
LOYE	9,550	1,04 9,656				8 10 10	14	0.3	1. 76 62	d in units	0 3	5.2 . 21	# 23 E 0 13		1431	16.43	1 654 570	J11			LIK PUE
Making Science	8,100	-Q& 8 x0.	. Altaria	94.	10 24 (0)	,"50 d	1/4	J N	ا ساط حیا و	1.00					ilt, jel	15,54	8 =4, 100	72			MARS HAS
Matritense	1,018	=				3,810 Ag		0.01	_ s & Age & _						3.00		20 27 (17)	20			YMMT_ONW
Mercal Incoreties	49,800		45,800 Y			47,209 fa	133	6.04		17,07 114	Lái	De B a El-C	3n-24 A 0,90	3,39	2,07	4,4	919 907	46	-		YMB DW
Mendia Real Estate III	0,840		0,541 4			0 × /G JI	, Oc. 1,	Q i	0 ML AQ.4	0 0 7	0 1	* 4 GD	Mar A D 1		6,	,E.g	' 0.4	203 2			YMBE NOW
Micso Real	1,080	=000m 2,2127, <u>20</u> 0 (1,000 Ag	. 4	9 -		12 4g.4	_				0.00	_	2 199 100	p 64			YME INV
Milegro Milenium Hospitality	2,790	= 1,7801			2,940 JI	26,600 Ag 2,220 Ab		0.03	5,500 Ev20	2,220 Ab24				_	6.11	6.11	76 926 101	214			YMHRE INV
Mogroup	3,790	= 3 (0.1			4 480 40		1707		N. X. Aq.						3.	1 9	0.000.00	25			MID 3LF
Mistratibena Br	1,030	÷ 0.10 i			1,030 60			45	1,44 ,4 /	a tam.		D-2 A 610	R 4 A C 36	البرة	- 22	0,39	40 08	23			YMM (No
Mesteral Patrim.	0,935		1 14.4		0-4. 8	0,135 Ag		0 67	., 56 M	6-45. Ag. 4	50.0	01 0 A Fs dis	RAA C.		1. 79	J.(P)	. 1 July 300	11			YMPI than
Note: Natural Inst.	1,610	-0.81 0.615	0.005.8	4.453	0.770 En	0.595 Min	36,483	0.02	2,000 Ag 29	0.302 sh21	_		3r-14 A 0.00		16,44	16,44	434.330.325	265	-		NAT FAS
HII) Bearings Europe	4,500	213 4700.			4.980 En	4.300 Mz	1.562	0.03	7,400 Ab21	1,049 14216	- 77	My 14 A Q.03	D-18 A 0.04	-	7,63	7.63	12.330.268	57	-		
Hertpeart Cap.	10,100		40, JUV			10,100 Ag	4.	4,1	N A MA						И	뉘	1 44 6	1			YNPC 400
Nordestr	12,400	= 15,4000			46 6	12,400 Ag	3.307		1 no not			1212	- P - 4 0 -		A D	1 0	49 4 100	0./0_			SCHST INV
Hamulae M2l Technical	1,810	tooks s	<u>,5</u> 10		t 180 re	0.840 A		0.06	0 1 20.4	2.540 3,4		I' A will	1 - A 0 -		8,0	4,9	5,018 T				NAI YEA
Ores	1,040		J, 40 9		374 Ab		tions.				02	M _{2,2} 4 R 0.0.	No. 2 J. 031	5.15	400	25,	The second	205			YORE INV
Pangasa Decelogy	1,790	797			, KI EF	10 N	D. E. R.	1	3 10 7	o no Aquiti	0.04	77 77 70		3.19			34.4.8	tu			MANG HAR
Parlem	1,400	(1 3400)			400 in	, 90 tr	0 4	0.09	12N W.	2 × 54					17.24	1724	64 M	p4			PAR 12
Prevision Sentana Ntl So	dmi15,400		1 Will Y	05	10 JE 189	15,808 Ag	25	0.5		* 16.8	0.50	No. A 0.14	11 24 A C.	4.44	Att	41 20	1 ব ব ১৮৮৭	31			YPSN INN
Proeduca Altus	23,400	1,74 23,4001	23,400 4	681	25,500 lin	16,521 En	1.929	0,01	25,000 Just	₹252 MzH	0,50	En-24 A 0,33	Ab 24 A 0,27	2,55	36,05	39,52	45 178.967	1.057			PRO TO
Quonta Second	1,330	A)		4 00	1, 20 40	1 40 J	1 0	0	541. 44. 8	1 4. 1.4	24	My 4.4 side	84406	16,46	.6	46	. 40 408	áti			YOU HAV
Revenga Smart Solutions		4,51 2,7801		571	3,180 En	2,620 Ac	2.3%	0.05	140 0:23	2,620 Aq24	*			-	7,33	7,33	11 055 967	31	-		RSS HAD
Robet	1,140	40	-		1,46G re	1,140 Ag	- 4	G.	7 % N) B	No Age of		4.34	JI 18 A 17.75	al.	1 72	7 4	2 400 463	3			IBT Est
Securiti	14,100		14 26 4		4 400 J	11 4" tst	9.00	0.04	14.40E &24	404 Wh 4	0	AU 24 A COL	30 24 R 0 3	500	1.51	2.26	0.0 043	1 4			SEC PUE
Serrana 61 Desarrollo Soci	4.560		4.160 %	1115	5,400 JB 21,400 Ag	4.160 Ag 21,400 Ag	159	U.D4	5,400 R28 2 400 Aug 4	2.914 No23	2.04	Jo 23 A 0.04	31.25 A 0.34	V. V3	0.00	2.76	9 502,967 5 JU 14	- 0			YSRN DAY
Salarates	10.900		10 600 4		10,900 Ag	10,900 Ag	Ya.	Q. Z.	Story Aller	a di Agust	6.1	My A wi.	H. A L.S		- 16	31	5. 49. 425	347			YSAL day
Singular People	3.000		eu M		, < 8"	, ye V.	1.5	W -	14 77 2	, 40x Vo. 4	0 4	Jegs A was	Mt 24 A U.M	Ja	1 t	34)	5 25	It's			SMG X4
SolarProfit	0,430	,40 (,449)		1) 1/3	To JEM	0 34 Wy	% .	X	1. X &	5 M W 4					67 18	6 8	9 5/4 100	8			SPH EN
Sebstrate Artifloal	0,119	11,83 0, 351	6,1191	827 150	0,263 En	0,119 40	688 760	1.75	4,100 My22	0,119 Ag24				-	-47,49	47,49	100,611,739	12	-	p	SM HUS
Sebstrate B	0_438	<u>. 0,</u> 31	0, 19	400	" 4h Fr	0 10		15	0,4 % 40.	1 to 12					5 gt _	_ ''	1 gc + 90 ap0	33			SALB HAS
Tander Invertir	12,200	1, 00		70		12.200 Ag	4	G	1. 30 Ag 4	8 4 2		1 24 A G 1	8 4 4 0 1	G +	6.5	G,	7.5. 447	96			YTAN 1994
Tarjar Larry	59,500		- 5% AUG W			59 500 Ag	3,50	44	THE PLANE	24 2 26 X	1 1	te .1 A 4, 7	H 24 A D '9	4.04	- 60	3,95	£_	10		_	Y'AR NA
Techo Hogar	1,040	HI 1		4 %	1,646 49	ALC: AS	1.148	4	10 (10 010	0 At 4					147	22.41	73 TO 4 DA	50			ALCH THEN
Tempore Tesla Energy Storage	4,120 0,113	= 4,1201		298 609	4,128 Ag 0,113 Ag	6,139 Ag	297 554	1.77	4000 819	4, 20 Ag24 0,000 M/20	-				0.00	12,0	33 704 039 27 367 813	139			TES EN
Testa Resid	3,120	= 5 %		The oft	1.62° to	3,120 Au	27/ 32%	(-P	400 600	1 3: Ac. 4	- "				5.00	1 8	27 307 2014	- ((YEST INV
Teer 1 Technology	2,680	4,29 J. B. N		4 25	1 46 15	Times I	1 79	G B	# # 4	W 4 C	Gins	10 A 2 Oct	N 24 A 0 38	87	4	5 4	2 006 000	27			THE HAS
Toranta fir	23 000		, 300 y	10	al 100 In	23.000 Aq	ь	01	44 NE 10.4	2. 9. 1.9	Į m	Ws A . 1	My + A 144	72	1 11	4) 30	3 4 4	1.5			YTRM INV
Trajano iberia	4,520		4.64		Apply to	4,5%, 5hr		500	e Mare	. V. 6	2	Paul A sale	Inglide sea	. 4.4	G.s.A.	2.7	4 (4 54)	[el			Y'RA INN
[meson]	42,400		44,400.7		42,400 60	4, 40 14		. 5	4, 4, 43,2	4,40 89	4.50	Maryl A Vo	11 26 . 1261	639	6.4	0.6	5,061	,14			YIR NY
Qestrella Global	4,940_	- 4,8601	S SEE A	15	ტ 400 <u>ξ</u> α	4,968 Ag	.86	00	. 20 May	4 mg Agul					20.64	20.66	21 3 39?	7Q.			JANE BOOK
Urban View Develop Span		(4)	2,000		7,109 fet.	6 40 40		wall	1 12 to	2-0, 19-4	213	J. A. G.15	In all A D. T	44	Ç	3.15	S GH JOR	38			YUNS BUY
Vanadi Coffee	0,041	<u>142 C</u> 368.	-	4.5.00	i e	on Ag	<u></u> 4	0	3. 6.1	4 14 44 4					7.74	6,4	- 4	1			VANA AL
Years therate	6,500		6, 01.4	1	36 470 Ag	4 400 Au	-	9 -	- Mat	I NO. IL	A	41	My 44 A D 9		6,00	2 4	. 00' 90	23			YYKA HAV
Veracruz Properties Vitrano Real Estate	30,600 74,000		y the fact of) 44	30,400 Ag	1/2 ml 14		d.	1 6 20 P	Grad No.	0, 4	My 4 A U	N 4 2 C		100		\$ 4. 8/40 7 H 9/40	- 8			THIS TRY
Vergran Residenced	1,350	14 (4)		2 44	1,350 40	1,550 Aq		0.00	4 Aq.4	1 4 4	9,	A 4 66	A A A A A	10	0.00	197	234 % %	95,			YVIV 1NA
Vytrus Biolock	2,120	, 101		(4)	, 100 J	CALLED VIEW	. 19	0	d to Marc	· × V.		A-6-14 1000	N 43 N 41		4	25.27	7 0 00	1,1			WY IN
Zambal Spain	1,040	A Kata	90	500)	. 7 10	1,060 Aq	2 3	T.	4 1.	u of h	0.4	F. CA H	Des A Pin	. 18	64	J. 48	640 10 42	[48]			YZEL des
Lakama	0,310	0. 41	0. 4	0	9,310 Au	0,310 Aq	hý.	GOC	2 4 16 4	5, 80 , 5				-,	0.00		26-18 82	6			MUM SE



LATIBEX

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

			OUTWAND NO	MARKET .		44	UML.	II É GAI CARCO	OF LET MESSES	INSTAN	NCD .		(PPRODE	001		i de la companie de l	b	CAPITA		YALDBACIÓN		
Value	Gerre	DE IN) Mainten	Merima	Trades	Harm	Messa	Heales	listacio	Manne	Mexico				For die.	Ibras la 2010 to	2024	ALCOHOL:	Capitalita- man (mill.,	AAn act. And up contable		ector.
Alfa Cl. Serie A	0,535	-6,14	0,5501.	0,530.1	350	0,765 En	0 488 Ag	1.62	0,00	4 ish Aqia	0,36 40.00		M; 4 A U/00	M2 22 U 0/04		2961	29/61	12/14/01 000	2 739		KALFA	CAR
America Mov. 8	0,750	1,85	0, %	5. WY	1 100	0,160 My	0 1 20	* ,	,10	278 M)5	0.1	0.46	F. A.C. 5	No. A las	5610	. 6	. 8	6. / 10 100	4 245		COUNTE	Ex
B. Bradesco	2,480	40.	a, HG L	2,4865	11-4	, 46 to	e se Ag	24.4	0.00	No. 44-36	3 7 / 2	9,08	Dig 1 A me	in it how	1,3	1 88	<u>.</u>	5 , 3	3 64		USSDC	BLO
Banco Bloro Argentina	1,440	,75		1,420 M	Q	166 Ag	1,521 45	A.N.	0.10	is incl	0, 2, 46,29		Wy 18 A 0,06	360 Z. A. 1, 19		FAT	\$ 65	6. 24638	2 32		DOBBAR	BLD
Banorte 0	6,250	2,14	6 H 6	6 PW	e 2	O.J. Ab	6, 74 Ag	8	JUC	V A AD 4	the make		period A south	36 to A 16 to		4.81	1	, 5-s4 s4k	1, 6 5		KNOR	BLO
Bradespar Ot.	7,920	1,35	3,000 M	2,900	14	4 NU En	L Hi Ag	1 164	u .	- A Fin	V	1,67	0-23 A 0,59	D-23 C 1,00	57,57	5 4	9 4	14 9 4/1	74:		ESRPO	AA
Bredespar Pr.	3,200	=	5,762.W	1, 60	>20	4.300 Ln	a, 100 Ag	7 [0.00	and En 1	11 %	1,70	佐田で 178	Dr 23 A 0,60	\$6,55	·. 7	1, 7	.2 80. 76	771		IBRPP	MA
Braskern	2,900		4,164,3/	2,48	100	444 1/2	2 H Ag	4 709		di No. 1465	24 16779		My BA CE	Di A jid		1001	24.0	44 -40y N _A	1 0			PET
Cenny Pref.	1,370	28	"Villa A	TRU A	нь0	2 44 Ab	1 840 J	14.0	0.00	1 14 0.9] +> 0 6		Jr. A 1 15	W. 4 4 0 8	9.49	~ D	5.7	4 4 , 1	<u>.</u> 811		ICANG	NE
Copel Ps	1,660	2.92	.0.4 *	5.4	88	17 J Fp	1 40 8	13	. Ni		3 4 60		30 " A 29	W. 22 A . 1		1 4	T 54	18" US. 850	Z 3P		100	LIK
Elektra	50.500		50 W Y	50 iii Y	56	6 (0 Ab	50.500 Ag	19	000	1) 0.	Call 26.74		M2 A C 4	My 1406		10	F9 20	. 44 950	1 1/50			EON
Detrohras	6,650	LL	6 80G M	9 500	452	8 4 6	5 490 Ag	124	0.00	6 mily (cm 3)	2.4		My SAO L	Ser 4 0 .		29	70	" He ket " est	2,		NE-TO	LNE
Eletrobras II	7.400	3	iC M	7 50	7,000	9 100 En	6 HOT Ag	76	0.30	4 7 5 9	1 4, Ag		My 3 A C 49	AP, 4 A 0.46		- 1	.e.38	70 54 34	2.072		ILE LTO	Lhit
Gordan Prof.	2,900	97	340 1/1	2 455 1	120	4 AL ED	, 30 Ag	1 166	0.00	海肾 極勝	2 4 516		No + A C d	ML . A 0,20		46	3 46	48 848 40	4 40			MET
Hesenergia Rg	3.240	-0.61	3,240 Y	3,160 1	1.250	4,000 Fe	2,920 Ag	570	0,00	4,200 J23	Z.460 Mz23	**				13,83	13,83	1,213,797,248	1933		ENEO	164
Petrobas O.	6,979	3,78	- 10 M	6,0 .	3.3,	8 2 6	0,300 Ag	3.	100	244x. Ny 6	p4, 412		Ag 12 C 0,43	Ag CL A LIM		Q	19	44, 454 142	5 661		101 0010	PET
Petrohas P.	6,473	1,24	6 .0 M	6,64	2 727	3 Fe	> 540° Aq	民意。	0100	A wa My is	3 + +0		Ag 2 (U4	Aq 7 A 2 M4		-8 6	28,	où t4, 188	36.707			PF?
Tr Azteca	0,025		Quint SY	0 m/4 W		0,028 Ag	0.028 Ag	1	0.00	G & lex	" ACT.		No . A F 30	# 7 4 0,00		0.00		<u>. 11</u> 6 85	. 1		KTZA	PLIE
Usiminas	0,960	6,30	gar M	0,9604	q	2 100 Fe	un Ag	4 79	0,00	2 by Nov	100 00		Jan. ()	0:21 A 0, 8		42, 7	44, 7	-9- 250 t84	b77			MET
Usiminas Pref. Serie A	1,000	-5,56	1,060 M	0,9857	3 106	2,080 Nz	0,905 Ag	5,408	0,00	18,560 MyOB	9,189 Fe16	_ =	Mz 12 A 9,08	Di 21 A 0,19	=	37,50	37,50	547 752 163	548		15054	Hill
Vale Rio Dr.	9,815	0,31	10,036 M	9,8101	6.772	14314 Br	9,351 Aq	13 198	0,00	28,180 My08	1,990 En16	1,83	5e-22 A 3,57	Ma-23 C 1,83		29.08	-29,08	5,284,474,770	51.867		EVALO	MET
Volcan Cia, Missera B	8,045		0,045 Y	0,414	9,000	0,095 My	0,345 Ag	9.55.	0,00	4 He My	god Agus		En S A 500	1+ A 1,63		46,40	40,40	2.445 5 621	3 B		JUVOL8	MET

ART NOU AL. ATP AUT 1022 CAR CONE COS. SONE SLE THE THE THE THE HIE MG MEE MAT MET THE PLEE QUI SEE SEE SC. T(), T(), TKS. TURE are elementate parts to replication do loss departes, do finica (agentidas nos traditados por SIA Finalment definivadas).

CORROS

Semana 26-08-2024 al 30-08-2024

	1	ULTIMA SEMAN	4	AB	ш	Sula
Valor	Derre	OrC/Si	Titules	Marine	Hermo	Doise
Ayea	0.575		1-538	0,584 .1	8.575 Ag	MAD
Cornectos Molins	23,000	-	200	23,800 Ag	17 JOJ JA	EAR
Cavasa	6,000		. 408	b dT Mz	5.703 My	
Ecolumber	1,000	2	200	1,000 Ag	1,000 Ag	BAR

Yafar	Gent	DCN.	Wain	Birim	Herina	Feisa
Love Espata	42.800	E 3				NAD.
limers)	1,000			3,000 Ag	LANC by	MAD
ilosa	50 000	Fe 18				抽

		MALI HAVE THE MANAGEMENT	PL .	Part	LIFE.	345
Telet	Gerre	DRENI	Titules	Máxime	Minimo	Boba
Te Hotel	÷ 300	L.J.				BAR
Doctrosa	C.IOF	=	60	4,100 Ag	4,000 Ag	MAD
Union Europea luv.	4,030	Se 17				MAD
Urban Ingenierus	8,673	=	20,000	0,073 Ag	0,073 Aq	MAD





EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión
Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscrípción o en la web:



ttps://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad

Colaboran:

bankinter. = CEPSA

Partner Academico:











5" and Moneyam It

0 3.09

R 135° andres

FONDOS DE INVERSIÓN

	RENTABILIDADES MEI	DIAS POR CATEGORÍAS	
because New Press		Board Boar Person	Bestaland Benga Patronia
36 A Strate Strate Intime unto Laura.	30 to find allow them than the term	A il State dissa data anni iran.	36 2 State Shows State onto Comp.
Feet man man me N II sin bini drone and		Total State	which was one A Man and terms and
MONETARIO	Of Dentis Corporation - was N. C. C. C. C. C.	All Company 4 or h y h to All of the delication	Financia: 4) in 10,00 (4,4 iii 95 iii) indiastra
Montestario Delas 4 4 40 19 3 4 44 40 50 0 50	EF High todal of the second of	Official Street Company	Translations (PI) V to by JA JA IN CA
Monactaria fiara das das della		White and the second	Materies Princes
Minustrio Ulbri 16,57 2,16 6,57 6,31 6,10 27 191 6,56	MINITOS. Where Products . D & S & S & S & S & S & S & S & S & S &	Water 18 48 1/4 (S.10 a.	Mistalins Precious 50 4 4 U.S.C. 520 (N. Ph. p.
Ministration Octor Market 6.40 7.66 2.52 4.10 5.30 25.347 5.14	MIXTOS FUOS	# 14 M 4 1 1 1 1 2 M	966 20 6.75 4.61 4.61 35.00 56.00 (a)
NENTA PUA CORTO	Main Wilson 20 7/0 (a) to the +P	Without Discipline Chilaid	fromings y fetromenaceus. as on a to the one to
### Direction Widoles	Marine Michael	## Senta 19 19 30 19 19 14	GARANTIZADOS
E C Pales Unde and a district to	MUNTOS VARIABLES	THE Zame Error C. St. St. St. St. St. St. St. St. St. St	Garant Resca Figs c. W h 41 050 x 14 44 42
## Apr Apr Apr Apr Apr 50 50 57 46 Apr	Man Wide 257 151 40 45 117 15 10 45	ELV. EMPRESAS PEQ./MED. CAPITALIZACION	Garant, Renta Yasabie u 4 0 (av
RENTA FUA LARGO	Where Mr Israeles Trustes 2 27 4 31 4 364 35	The Property State of the Late	INVERSIONES ALTERNATIVAS
EF LP Asia IA IA IA	Macons PP bumps or the think of the action to	W Proposition Made comparison of the No. of the Association of the Control of the	Objective Volatificate 20 Page 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19
RF cP Estados Umides 40 07 06 0/00 9 20 47 471 A/21	Manufer Lab Co. Co. Co. Co. Page 130	III Proposition/Mink attention (Minked St.) (L. 52.59 St.) (L. 62.07 1934 St.) (L. 12.50 St.) (L	(Martin Talastidad (4%, Phil 240 and 277 bin 256 (00.206 1.07
RF JP Surapa 10 4 4 (III. Ja.	RENTA VARIABLE	W Proposition Mark arrange Sentes 4 5 to 10 10 10 10 101	Oliganius Visitatilistado,7% 10%) e.V. viii. v. d. Director in
## LP Stoke# 4.86 4 46 4 15 5,65 102.076 \$100	Witnesd 5-8 tol7 5-0 Lin 3629 50757 Lid	WP-part Mark	Chieron Vallatifidad (1844 1844) 6.04 52,05 6.00 6.01 6.76 100.000 CUT
MF LP Reina Unida or air 1,21 do 230 jill	White 8,41 F(21 N)42 Ly6 N(7 25 06 2)10	SECTOR_	Bental-Band Bandata 2,50 4.55 3,62 4.36 7,35 60.2% 1,56
D U 15 (01 3,00 150,005 0.00	## Ann (en Ingent)	######################################	Total All All Cold 1/54 4/38 1/54 1/54 1/54 1/54 1/54
III JP Zona Gara	10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	Minute de Common. 15,79 - 275 - 4,66 - 1,66 12,57 - 10,673 - 1,86	Inc. Mr. Berneles 2:0 1,23 5,39 425 6,61 71,510 1,64
OTRA RENTA FLIA	130 430 3710 5.50 3230 UN		5-64-1- 120 120 120 120 120 120 120 120 120 120
W Server Connectibles 4.74 at us 5 0,00 \$0,000 0,000 W Server Country a Inflaction H 6 0,00 40,400 0,05	## Chinary Manag Energy -00:50 13,60 -0,65 (30 30,00 2/6,000 13,00 2/6,0	Company of the Compan	OTROS
W Server Subserbrades 4 75 1 2 2 3 35 315 1.00	Wilderdon Damina to a process and the same party and	that the ten ten to the	Street 230 1.75 6.75 6.01 3.75 15 155 6.51
T PROTECTION OF THE PROTECTION			20 1/4 1/4 2/1 2/1 1/4 (//
St. J. Druk Otton Lan	The Control Control Control	S V And Stee	W W Body (Steel, Cope.
Diff. Furth each, minh she St. Strike and Grand	No hade page array and Males and delay	billion on one make the out them	\$6.5mb mms_store_could \$5.00 mms_
- Control of the Cont	LOWER AS PARTY SINGLE AS P. CONTRACTOR	TY SI MERCHANIA 120 A SECOND V	A ME NEW SAME A LINE MATERIAL
	IT Sub-terms for the factor 4.00 3,00 2.30 5.21 5.75 Sub-left frumtiges	T PRESERVATION THAT THE Z.W 620 629 649 PRoportoria.	17 AM BID Contribution L25 SUB: 2.53 AM BMS Assistances
Monetario Déjer	of any maximum of the A. (3) H. S.	a the lat a vertice . The Table 414 of the Philosophica W	E Mediusperyon & Part St. SS 2V x 15 11 Mediusperinged have
Philhosphoeth Acids to 681 / c.d. in Phosphilad in	A Matabasis Name of St. 177 of St. 1 No. Matabasis	Monetario Otras Obrisas	in the assistant tenths of the System of the
I STAMOSPHER AND SERVICE AND SERVICE AND SERVICE PROSPERANCE.	10 North Tom Page 531 537 531 539 635 North Page	1 Promitty Shirt Falo. 440 TAB 535 536 636 Phings Swith	20 houlest fig. from 221 S.M. S.E. S.E. B.E. S.O. beckertifes.
principal of states are the first to an expensive entering	and the state of t		more has be from the high the state of the s
4 frequency (2.0 3.9 3.9 -0.1 1.5 freque	Diff. Construction 10 15 20 15 10 Minuteson		Af Industry Street SAT SAT SAT SAT SAT SAT SATES
PM USE a AMINEN A Acc. SEE 224 1 29 date of the open from M	Hi little disame squeezes 129 à 6 ditre	Inf CP Estados Unidos	
a Marinera relevable and a series of the control of	40 St Manuary Salas from 4 EDE 26 EDE 26 EDE audion 600		Report Indian and S.S. Sall and S.A. G.H. Communication
	Allertander die 16 16 16 17 tot lan	to the track of th	of the man extensi the sile of the let is state designationally
* Period based of the term of		2 Sant Short Opinit Gallahi Cali S. M. S. Sant Sant Spanish (SCA)	as the free of the same of the same time of
Fifth can be drue, in 1.56 of the state of the	C of anythin 4 m Last on 5.20 North Between	Other sold all the State of the	6 Securities Service 5 Security Services
4 clad Nee Nei tech Park 254 17 In 16 codes	47 and Marc Mil. Fac. 5 III. (200 - 61 - 6 - 17) and care	f the industrial is \$30 in a new Margaritation	Read the plantation of the St. 199 of 199 of an improved the
NI PN 120 og 2000 t Aur 1 1 g/dt 19 Nr 196 Phomost Areat M.	Midment are from the last to a desirable area	the American type in 426 in the other Antonion have the	The section to the section of the se
11 Dis Especific VIDE 16.16 April 258 Edit 6.81 Minimizer	@ O/wdrast?) 1.0 3,66 2.9 9.0 8.0 Empare	A PERSONAL ER AR SE 4/P SE PROGRAMES.	or instantaneously 530 day 650 650 day 660 day
OF PRODUCTION - AND AND AND PROGRAMMENT	di bustinone del lati del ter dei funtei	Participation of the 120 126 Lot 120 420 Pringer-baseli.	to take the contract of the co
\$5 the Universities 12.00 - 2,15 - 2,00 - 4,20 - 4,51 - Homework	# 56-mail 28 49 48 47 56-ma	a this distribution to the State of the Stat	27 JUNE SECURITION AND LAST CASE 2,23 0,57 Life SWA SANGERS AND LAST
76 MINIS (MINIS PROPERTY 1631 LBG 23) 8,19 1,10* 60ml.	4 PRINTED - 28 49 49 Plays had B	A PRODUCTION OF AD AD AD AD AD AD PROGRAMMA	SERVICE CONTROL SAN APP ARE AND ADD STREET
* Panjanghe Britaniku I,44 8,61 til 10 tr Stagler Asser Nigeri	or and collection resources and the second section of the second	to residu the rural of 129 to 10 th the Petuperson of	5 Manualistiko arto Plane 5. do 4.70 a 4 5 4 5 5 Manualistas
Monetario Euro	Minimum Franch sile ball 201 827 828 Amprobable	At 10 females into 16,00 g/g (2,00 g/g) (310 females and	At 1900 to 194 than safe for 6 to 6.26 \$11 \$21 \$20 \$00 burning and to
	har the project black is LW to C don't	Printer to 1 UP to 8 Physics	
* Allowing the followiness on the second to			r mir han tide hein 64 4.76 to 234 0.29 Mir Himselfond Fag-
behalted and the sale and and account	2 Millioner Con 1,38 H 2 H 6-phone grains 3.37 Ferra Gray Press 3.38 2.31 0.31 0.37 Personance SAE		A mount 476 to 16 Mary
Bessel subtrees 134 442 349 49 4% 6-ap		IF CP Ower Divisio	27 for Fermi Say (25 Supp.) 1,00 Supp. 2,46 Supp. Supp. Street
it parlometer within 4.00 4,01 2,00 4,00 4,00 Salvet from high	Million Minutestra and CC 4,00 1,52 2,51 1,77 2,01 Epinham	1 Min care from Eq. (4.0) 4.36 (3.1) (1.0) (1.0) (1.0) (1.0) (1.0)	10 10 Garma Barto Pgs 4.21 4.60 2.40 6.40 5.11* (V. Garman Breite)
Warhington 4/H J/B E/H 6/B God	30 Spit Residence Oper C 1,77 SUR 2,31 SUR 5,00 Spit Spit Spit Spit Spit Spit Spit Spit	2 Christman (14) 447 288 525 526 536 546 6-6-6	29 times for third Pip A - 230 - 646 - (31 - 631 - 631 - 6ma) -
t tid Since be willham 105 - 636 - 16 - 515 - 436-0 fear Higher	at PM 3F of PARA to SAT Planter tracks	No. 40 access from A 4 1,399 DF 150 Dt Ministenser	er and february 6,66 MI K.C. U.V. abduete
Polician Park 836 436 436 436 432 Sounds	57 Million Page - 3.6 2.6 kg kg bands that there	4 Co. minum 1 Allen 3/00 1/00 4/00 4/01 1/00 Madeison	41 Salad Warren, Sal Flat Late 4.85 2,85 8,51 8,70 Salad Chart Spirit
1 Nephrani historia 476 430 271 451 436 Habiteum bomin	Sh Millione Action Seek LPI SAN 2,10 SLID 5.79 Strategie Seekka	3 Co. L. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co	d2 Sandal reversion days 540 4,000 2,25 6,06 6,76 Saladel Asserblyes
R SEATHER STREETING OF SIGN SIGN SIGN SIGN SIGN STREET	NE REMONSTRATION AND A LIB OF CH. CC. psychops All.	Charleson American Inc. 166 C. Act. In Vehicum	(bygress and Parks of A.St. of the D. Heisen
2 fortunarie (110 424 3,71 631 431 formula	M. P. Franchiscope Lab 2.00 2.27 S. S. S. Spinner Service	2 Challe manufact 50 425 126 507 127 126 (reduces	46 Spin, Surpretter M Styles 6,72 4,52 2,00 6,36 6,77 Spintprope Aport Eng.
Bendelbert II Will IV to the bende	1 statement C ICI A 24 St reference	Entermana trade 4.6 tall 2-15 S.E. Or Undelanan	45 furtisations below is 4,52 to 6.14 UI subsplant system
statement to the trape of 4.75 to at second reservingers	all the department of the control of	The maps about II to 30 or 31 transport	of the second in 4.53 , 8 M Co Sile contains A
Self-territories has \$25 435 \$27 428 435 behalf has tiped	45 has Residence 1/0 A/0 2/0 6/0 Secure for the	IF CP Retne Unido	O' SANADANA IN PROPERTY AND ADDRESS OF THE SANADANA SHARE
	Stations LD 2 of Same with		M North AR . 14 C/7 W NOW \$4.70
IN Not appearance from the State of the Stat	of all and a superior of the s	Production disc of 120 13, 214 250 Pringer North	AND THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NAMED
Martingson of 412 as 116 44 Mark		marylander or on the TS to the telephone of the	# 754 minus 4.5. 4.40 No 2.6. CM satisfied Asset May
4 MA not species 4 M 4 M 27 4 M 4 M Annie species	Short-resident 40 3,0 25 6.5 EU 400/Green-42	IF CP Zone Suns	Still for Princip Reg Service B. H. H. M. Z.M. B. D. B. St. B. St. Bryts.
ANA line will ten 1.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.00	0 804 Mars Grando 401 18 20 42 47 800	1.001 Substitute Survey 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.0	51 Cont. See Richeste 7 42. Inch. 4,87 U.S. B.M. Contrare
#109/sew 58 486 279 638 50 109/sesses 53	and Cit Manadama Sales (100 S. St. St. St. St. St. St. St. St. St.	Educated Att. 491 AST 455 ASS Seek	SZ PPESB Disassert to 60 1.50 4,06 2.66 6,10 5,50 PilospecAste 6
E-March Contractor A.Sh. 4,50 4,50 4,50 4,50 450 March	## Newsyshep to #ESA - 3,10 2,10 5,20 5,20 5,00 5mmp	TOOM TO BE IN SEC. IN COMMITTEEN	SESSMENT CONTRACTOR OF CONTRACTOR
25 Meritagon: 400 3,01 6,30 600 6mb	THE COLUMN TOPOGRADIO - 2.00 2.00 E.S. 4.37 September 1	d then become bett - A/E 1/20 (A) 5/20 State describer.	SE PROGRAMMANIANA - 4,10 Apr. 254 877 Sept. Prinquision H
MANUFACTURE STO MR SS 425 VIII SAMPLES AND STATE OF STATE	71 5000 Feet 07 527 3487 5397 639 646 6000.	\$ 1/10 (april 1974)	SECURATE PART AND
LANGUAGE SE AND LES AND ADDRESSMENT	72 Set Bushman Grook 2,8 3,80 2,9 8,75 1,75 Settlem Ave Rg.	6 Renderman 2 - All to tal 47 Mineralection	20 CPM REC PAIGN 424 426 234 8,56 8.51 CPM
Accompagn till 19 4.01 2 29 cm Mangagon brond	of assistant 2 to 28 to 60 of assistant		James Breaking and Delegation of the Company of the
of all flows first out Types 19 6.00 Au 3t 0.00 selected board Mount	(2019 com 7 L2 S 39	American de 100 de 100 con henrique	Z Ma P (burne % All D & CIE amplie And Might
7 Mercelor reducts 200 330 252 CH 620 Mathematical	Charlestonic) 2.10 E27 No Con.	4 Yes asserted there 330 III T III Transcat Hand	
		a state for the last transfer the state of t	SP AD Pending No. of Sp. 4,94 2,65 9,33 4,10 Allers Grant Street
A Militarian (and) 10 100 100 000 100 from the form	14 Nove-6 25 13 13 Smar Auchyr Print Controls 27 10 Physicals	Wilmord Share Page \$15 SAV \$25 SAV \$25 SAV \$20 Save 4	de PRINTEGO SE DIE JA D-MS -0,20 G. E. Z.EF B.M. E.SF Philippe Joseph
Setz (France ST 196 25) CT LSI Imp.)		17 Syminchian Alem 240 SAN ZAI BAI 640 Gallan Statis	CO ACCUSAÇÃO COMO S.
H Alf-mark bross and Agit up to 198 tackmarks	hexamin Menraes Alex c 0.50 subsets accom-	final fertilization (Fig. 5,00) and (Fig. 5,00	su sababet Penditiseno car - SUI - 4.00 - 2.00 - 2.00 - 2.00 - 2.00 Month Plant Plant
S talsako N towne US 1,85 2,37 0,35 0,32 bindeni feshio	Chardyna MSW - + 426 077 IngeSMC	symptomical territories and the state of the	Gifufuutinis III 487 240 431 537 fina
	Monetario Libra	(be as so, set 9 SM V C 6 becas	er at Breday suprey 4,86 E7 F 0.75 shadelikswilden
TO THE PROPERTY AND LESS AND L	The same of the sa		

Los fondos estan ordenados por categoria y la columna de rentabilidad de los ultimos 12 meses calculada en euros. La comisiones de gestion y depositor dingida al inversor particular sin comisiones de entrada en euros y que no reparta resultados. Los fondos con astensco cuentan con comision de reembolso. (*) Entre particular sin comisiones de entrada en euros y que no reparta resultados. Los fondos con astensco cuentan con comision de reembolso. dos. No existe obligacion de registrar folleto por aplicacion del articulo 30 bis de la ley del mercado de valores.

Stering Tests for Zic.

1.00 (3) 00 1.N E-12a

Problem to the text of the second

C_ADRCS

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

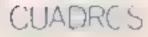
 in the second		_	_		_				_			_	
	36	Revisión 12		Ultran.			-	16	lamate E	and Daniel Br		_	
Dat. North	mbe .	-				MODING.	Dit Fasis	Biotic .	400	me 3) 21		Ξ.	-
tió Torral Artic mya Flendile	-10	444	==	-6	Ж	unumper 20 mg	Territoria de la constitución de						
C Seems Hits Families	2.00	681	2.26	ILIS.	641	denote Australian.		_		_		_	
of Cit dans Francis 2019	5.66	6.EE	2.65	420		Country (6)	RFLP Asia						
						-	1 for them bear Park		101	531 4	131 1	176 4	OT Large Garde
th School hanness-from	100	- Part	1,16	4,11	623	Selected describing	7 Did Through Co. Acc Dig.	.0716	716				Circle to 1
N. Sike anto Page F	4.20	4112	- 6.	s.L.	n. 74	JES MesiAl-Magrain							
P. Robertson (B. Landerson	Da.	4,87	e III	14		Calculate with the	J District and Section 1995	4,11	1,18	AJR 1	UH B	t tille i	-
77 MG Cart Rowing William		489	2.00	147	677	Arrest fresh	· Pit Chronited to doc 1000	1,51	11,29	422 4	120 1	ljier :	Prinspo toot II.
h							Philosophical St. Hav		5.00	401.4	101 0	an i	Phopo for II.
21 Principalmente-si	4553	5,59	UN	1,311		Principle hand it.	4 P BOMP SON (Wedle		1,30	139 4	OP 0		Pilope Inc. II.
N Sort Inna Pp. 2025		ĻH.	3,01	1611	-	- Alarch	7 Short Start Office Stds	-2,00	3,81	2.15 (Lat 1		let common to
5 Will trappose archit	-	1,09	1,61	Bylli	4,00	Streptor bent Stant.	2 Philadelphia Phil						
To descript of Personal State		3,54	2.60	113	0,01	Bestal		-	3,86	Tu -	LID O		Pilojos bild 11,
FF Challum learne Li-B	407	5.00	LH	M	10	Sederate and Seder	+ F III Skyl or 7 - 19004		3.00	MI 4		100	(Magadigi I)
				-	-		OF LP Estados Unidos						
76 Maturitado 2023 é		1.95	415	I),II	Q1P	libition their	Print - Av alloyed der had	4.0	7,01	5.00 2	LID (Pringe-ine II
77 Years Witness Page		LIP	3.91	4.8	0.30	tima (_			
Bit specimal parties	11	Litt		111	1.41	Steeper - JR	ole Femilia Food to 7	М.	7.12	4	1.34	30	tudant.
ET PRODUCENTAL PRODUCES IN	0.25	339	1,10	1,9	4.00	Plange And M.	It Parent See	43,00	4.49	12h 2	U10 II	Util	imat Inia
1 Spaint Shorts F	-						T PRINTING HUMBE	14.0	6.0	1.30 - 2	116 - 1	LIII :	Phogo hart ti
E SAMPLE NIVERS P		1.90	4	44	115	At data Balley	inflated only Fig. 10	-4	KH		1.	Jir .	platel har type
\$2 Green Promptions HT CF	-	3.04	£B	LIF	6.0	Same Income	4 14 14 14 14 14	4.0	- 10	4.10			
\$4 Read Marrie Plan College	221	5.00	2.17	6.00	0.91	(magazina	G Saladed Dales Re-Prints	449	4.30				
Co franchiserta (no mari	aŭ.	III.		a.t	-14	www.en	JPV Augy Sc AA, Nyd	4(3)	1/8	EN 2	Un o		Principa desci S.
		3.00				Victor Proc	1 Johnstof Color Figs 7 mgs	+	5.00	N	å	A.	olished host bland
In Manageria 3821 9.6				#.W	# 31"		9 Saludel Date Rp-Plas	4.81	I,III	231 -4	LUT 3	-	School Part Vigor
M PHINLSON MINISTER	0,11	5300	1,86	8,96	4,40	Phinges have it.	O Picking Milestyl	49.00	1.00	2,07 .	M1 I		Pilogo kort II.
sh should toroffeed	1.77	1,77	2.00	6.0	9,10	Oregonal Solid	1) Sabatal Data Pgs-Pytha	1,10	5.0				
pr cur store has	417	5.76	Lit	1.00	4.00	Send on All							
NO diamental district	24	124				Alleful service and a	12 PFFFEING Fine) 198	1,31	Life	130 -4	100	Pale 1	(Nagaritan B
		274	1.	94			-chaleff floor or Fig. 164-16	PT.	5,8	11	51	27	
TI Litabil Endonesi Pla	4.05	IJŁ	2,66	1,29	640	Salarinii Hout Hyrris	N PHINISHPON I'P	1.91	1.27	25.4	-		Phage top II
17 Salahi Pranima-Ing	16.57	I/A	240	5.79	600	Saluabili Hurs Hyris	11 OFFICE OF BEAT	1.07	5.0	10.4	O	UL.	O'S Market
41 Operating Special Special	E,	1.05		2	UD	sprage Back tops							
							16 M sm dant t	1u	1,00		h		of the day
M. Berge Perce P &	116	1,711	- 44	6,36	4//1	brup	#FLPEurope						
12 Kilomat Common	-	5,70	2.0	4.0	0,57	Strepart State	1 thousands no foot	-	WAI.	400 0	MP 0	102	basers
Mic Mar Devota Spir har Cor	0,50	3.00	ER	1,15	0,17	Georgeography	D (PChia)						
Eliterado Persos	1/87	2.68	1.00	Le	100	collected from Majoric							
CE States Married P	2.00	Litt	4.10	IAI		Street NEC	1 distribute typ-Per	686	11.00	48.1	MP I	UII I	Charle Codes started
		_	201	10.14	_		Aparlin, C. vs A	(B	10.00	422 1	L34 - 3	110 (travitora .
49 SMicroso d	+	144	1.01	4,11	4/0	Supplied State States	1 PF to Inde Norted	4/1	9.75	40-	h .	-	Printer hat th
MIT Monochanic Structuratein 1.	Lili	LH.	I,III	16.85	6.20	Marian Mate	4 House Wilson		138	7.			indicate and an artist of the second
102 Schoold Straferoom From	LIN	3.59	.in	Li	1.0	unbelot from These							
NO 49 0 James A	684	1.01		LP.		Community State Sign	E PM Ass Collision (Inches	1.00	1,31	CH I	ui i	HIP I	Principle fourt bil
			N-t-				7 (British Pp. 14)	70.07	438	139 1	M2 - 0	100	Miles against produced
If the purpose of the	9.00	1,54	LPI	-BAH	4,07	C. Laboral	7 Gara Samuly	4,66	430	331 0	UR I	im i	-
14 Madri Astrony		3,54	- in	gář	9-80	article of the set of the set	E. M. John W. Philips		1.37	P		14	V
500 CDL/Alexan (Laborator	437	139	Litt	6.00	107	Constant (III)	4.0.4.0	Alle		1.00			
No 9011 form belower	3.10	5.00	1.07	EM	6.30	200	1 tolerations /	480	2.00				Dragoni, 1405
		1,111					to before the dist.	1,110	7,30	uii	UI I	-	Trapped Militia
707 Spir Sharthoop &	1.09	3.48	Lilli	-ILH	441	Indiana	11 AND INJURIOUS DE	-111,03	7,00	UII I	UI I	Ulis I	ternal faces
IN Malle Heldinasse	ž +p	1.02	- 10	1.10	- 2	Walley graph	JAN PE Molles E	7	1.22	A 4	14 7	-	79
177 Malachard IV Corto	48	I,da	Lm	4.0	4.01	Adapted Service	23 NA WARRINGS	-10.25	2.00	400 1	ur i	ullo I	la l
170 Adv Resigner 10,002		5.48	Lis	5.0	616	Laborate Super Street	(4 (in briefly & dimposit)	11.00	5.00			nd to	Debalange
111 Mahili Keururus dan	1,60	1,61	FH	1,17	4.00	Laborated Areas Allegana	THE RESIDENCE	7.55	4,68	1,00	LM 4	-	-
• Pitti Phantina	4"	1.4"	41	91		ter man is m	16 Physics	d M	6,10	9 1		r	1900-0
173 T051 to day 8	28	3,66	9,30	6,79	4.07	Unique time State	17 patrol name &	4.0	438	1,50	w (uls i	Designation of the last of the
654 Mink Biogs Core BP	137	3.00	List	6.61	631	end.	M Edmil how hard	1.50	4.00	Ler I	uju 1	125	C Colombia
							79-40. Capital Revisi Pas	510	6,88	1.0	111		المعادات ال
16 the squality have t	2.35	3,36		1.8		Mindistrace	To page on medical				14		
N wielende Pus		IJ7	· h	-	p. Pl.	rabided from blyms			Life			III.	
Mitge approxim	6.77	8,56	I,II	1,10	1,71	Undertaken	21 PM Or Smith Arrangel	4.10	670	1/10	UI I	Lälle i	Pitterpre trpet 15
të sheked forme t	dis	1,17	2.0	4.0	till	Stepes 1005.	23 30 Semilar III	47,01	44	1.07 1	111 4	Little 1	Many Solut Samp
19 No appales see	2.00	5,34	200	4,02	0.03		25, 60% Global Spp., 2014 107	400	6,88	1,07 1	UII II		Williams I.
Plante and Free pro-	-	1.14	1,	47		Marin Lyan Algary	at selection manager		LH	0.4	for	> .	Name of Street
to deficition of all to be	-		-	4.7	-	and the statement	7 Marie Barrier P. Phagas		6.46	r			(h.e. fr
Print Berkerige 115	1/80	ILI3	54.	2.41	70	त्रकार्म्य के ले							
a. Ref Seeda later rott für	44	1,71	d,	a.M	321	ATT (MICH TO A)	St. RFATtyr: james Brigh		6.49	, n	H	10	ph market
71 Nghindu Boe	g A	Ma	10	0,44	-	paper in the second strains	PRODUCE STREET		6.40	M	34		Plicage hart M
24 Abaya Fradepishi		130		3 19		Albania section of A	period and period by	4.4	1.77				Plicycloris
					.,		24 Philips and of School		431	2.10 1	un n	uli i	Objected II.
Othe Law marrie II	- 34	1,61	0.00	1.46	1.3h	Mindantonian	IT NW hydrowy MAN-19de.	4,0	438	2,00	LII (ule i	Pilopo hot II.
B Million sectioning B	.51	3,00	0,63	II,II	3,00	Britanus							
177 Of the Part Inners 3 B	-1,85	221	6.17	1,20	0.71	Madelman	Prompt 4	-25	4,86				
C) Springer 7007	_	_	2.07	11,57		-	J2 PARISH No high A Rect right	4UE	6,00	1,10	LIII I	- T	Pringer last II.
							S) Walter P Water E.	4,77	6,38	£10 1	Lin i	Life I	Marie Marie
Bris Copina Me Wireson		-	2.19	5,00		Bron Assett Highes.	Ju COSTO Sal Grand C	4,8	630	1,011 1	CHE 3	1,554	Consultant tild
ARM RE-Object 2025 (EPI J		-	24	LIF	4.33*	Singuist Rains Inguits	II. No second specialists		630	20 .	UK. I	(a)	Pilopo test S.
Saladai Harman St. Shift.		_	2,12	1,00	40	Salashii James Hajirii	Jić Salemija Cappa II.			1.01			
19800 RF - Chapes 2023 11 FF Jh				4.0		Singuistrated Hydro							
							SP PRESCRIPTION ARCHIT	*	4,11				Plings had M.
bet they and MET 2007	-	-	~	9.57		Subsect Aspec Majoral	Jih SSIN III Planish Z	-	AM	2,00 -4		CHL !	Dayle See Hype
Salmajail Managarph F 2020	+	-		1,54	(III)	Spinalel Arms Signal	In the supplemental	401	481	1,79 1	LEP 7	ו נוט	Player had to
Selving and NOTE PERM				4,50	6,55	Saloded Asset Myres	OF STREET, STREET	438	5.00	IDE 3			
V Ferrote Objective 2015 VF		_		BIR		shoper SSEC						_	
							41 PHILIPPERSONAL STATE		5,01				Pitago ine S.
B. Normin Alleger et al. (25)				E.III		Auges MIC	O Index Date State 5	2.0	3,00	2,91	.0	ell l	Imperiolis.
Sub Bersoll, Objetive 6					0,60	Salmated Asset Major	or of their replace	435	586	331 1		100	least time
Process III Preside train	-		-		4.9	ABANCA Session de Aco	as the critical distribution	404	SIII	1,64 - 1	UN Y	OF I	Printer State of

		FO	NE	90	S E	E INVER
- Set Family	Ti Mate	E7	200	<u>-</u>	Equ.	Maria .
						5
OF LP Asia	_			_		
1 Of Complete Park		10.11	539	431	UI	OT Later Later
2 DESCRIPTION AND SECURE	an ng	716	3.63	2 (16		Ministrative II
J District temperature	4,0	1,00	A,R	UII		-
· Pie thousand is also with	1,111	11,29	4,12	428		Pitopo test II.
o Patrick Street Williams		1,32	file (N)	48		Phopological Phopological
P dissaline r Green Balls	-1,0	3,81	.2,15	4,0	i,m	Telescope Sq.
0.FilbolibybodPin	-	3,00	Em	4.0	60	Mingra bitel 16,
+ P lift slight of T - Morable		1.00	L	4.11	10	(Phogo Repl I)
OF EP Estados Unidos	4.10	7,01	5.00	1.13	440	Playering 5
of Females Family 100 To	_M	7.12	-	126		tubus.
It Parent Sales	63,00	4.41	£h	2,10	1,71	Street State
1 THE TERMS CO. THE	740	6.00	1.30	14	1.0	Phogo hart it
adiabet salar Faç e	7	KJH .	-	1.	. li	plaint han layer
G School Dign Ry-Pleas 25th Augu St. AA, Mad.	60	4.00	£30	10/0 2/0		Sphales Spot Spor Principal State St.
E unbacked Cobac type Proger		5.00	N	3		adales had blood
9 School Dev-Pp-Pics	4.81	L	234	437		Salah Paul Paul
O Picking & Budge	-12.00	540	2,01	an		Pilogo bot II.
F) School Dide Pgs-Pytte	1,10	5.0	FIR	4/0		Spinstell Street Street
12 PARKING FIRST UID	1,31	5,8	1.10	131		Strange for B
N. SWittland Post Jiff	1.91	1.27	25	44		Phops but II
to different for data?	1,47	5,0	Į,II	431	1,71	MS Medical
16 tillam dam? t	%	1,00	· L	1	1	If the lat
IFLPEurope	_		4.0	040		-
I the date has been	_	WA	-48	0.61	0.07	Baucrus .
1 district the Par	444	140	48	aur	LIB	Charles Codes courts
Aparlan C vol	(1)	13.07	4.02	131	19	transfers.
5 PH No Code Nucley	4/0	9,71	00	- h		Property
4 Hothan William		9,78	4,00	9.00	947	Indiana .
S PROPOSED BANDO	120	431 636	LII	120	10	Pilotoper four II.
7 Sam Samily	4.00	4.0	F)A	4/0		Countries to Countries
E. M. John W. Physips		1.35	P	-	l-j	Vision in the
9 Webstered	-lile	2.00	Lib	110	6.35	Population .
to below to dead t	1,110	7,30	un	LOI	1601	Segret 100
11 MAN INJURE CORNER TO	-11,12	1,22	(A)	7.11		THE REAL PROPERTY.
SS NO WARRANTS	10.75	2.00	400	1,07	1,00	to test
(4 (it biddly if thepsyl)	11.00	2,00	I,ID	1,10	001	Drinkpups
TO BE SERVICE A PROPERTY OF	7.5%	4,65	1,00			-
16 Propose 16 Stational second &	4.0	4.10	138	·	1ds	Country MAX
M Admir South South	139	48	Tita	rin		Etalma
79-701 Capital Street Pipe	5,01	4,00	1,00	110	105	M care teams
Tall duty as metting	٠.	Lill	4	- 14	m.	74
21 PM (In South Liverage) 23 TH South Stand III	4.0	43	1.0	1.11		Pitopo test II, Store (sale) test
25 MPS Window Style 2014 MPS	440	4,0	LSF	1.11		Withole I
gh salayan managh		L)L	٨	+ free	,	Action 1975
7 Mark Book Friedrich		6,46	٢		. If	N _a n,h
St-REATH-poor Bogh		6.49	pt.	H		by mercur
Teraper distribution of the	4.6	6.00 6.09	м	134		Plange har S
21 Philips solled 6 high		431	231	1/II		Physical.
IF SW Systems MAR-Tube	4,0	431	1,00	166	935	Plinys but II.
Promot 4	25	4,86	2.0	0.07		E I
12 PARISON Sp. F-Such al	4.01	6,38	1,10	130		Pringer-tent II.
N CEU SI GAIT	4,77	638	£10 1;00	1,10		Constitute AM
IS after standard triplet define	_	6,00	231	US		Pilleger tool 16.
jis Salemila Copum (I).	^	638	1,01	139	UF	Maria .
SP PROGRAMMAR IN	-	4.11		8.79		Phopological No.
In SIN II fraite !	- 1	4,84	2,00	4,53		Stophe Aint Hysts
or produced from a finish	481	5.00	UF UE	239		Principle Stanf St.
4 PHARMADPARK	-310	SJR	2,91	1,21	200	Physics I.
Q balant base disket	2.0	3,00	2,91	Un	66	Responsibility.
OF A State Applicat	43	588	331	100		Annual Service
AL I'M SA DI YOU D AND SHOW	76.30	5.00	1.60	UP	1300	Prince and P

SION (Contin	tua	ció	n)									
		No.	_						Total	_	1	
	-	'II	Both I					3	12	Body Charles		
Ed. Sandra Stephen C.	mon.	129	enc M 1	50	4.12		and the second second second	Bi-D	6,33	and 21 Middle	-	The state of the s
							SP PHOLIPPING CA.		8,23			The In-1971
4 3007 7-0-1	- UNI	579	151	101	-	Sangalar Apple Shipped	20 Cond Bill buright Cit	-23,62	6,388	4007 UP	OF.	and term
47 JPM the Appendite that Aust	-4,3F	5,78	1.05	1,12	4,000	Plings Intel 16.	28 Sahabi Suma by Cot.	40.00	1,331	Lift TON	5.92	schooled Ford Mayor
di tion has Liberal	+	533	1.0	1.17	1,10	Moreh	a despitant	4.0	640	2.07 11.93	6.41	*204K
H WIGAZO, BIZZI	15	5.62	444	272	部	Whitestan	Tributation 5.9		1,311	To E	541	20/m101
TO THE GREEN PARTY AND THE	186	5.50	334	470	w	Wings hat S.	20 Salant Boss by Part.	49-49	637	UI TO	C IE	scholel kisel Marel
51 translate Chaire C		5.01	1,12	1,15	400	Made	fil sandathon, by days.	48.0	621	Life Live		school for March
SI PERSONALISA WA		5.00	-	-Lin		Proposed II.						
			8,577		_		10 School Stead (In Plan	10,10	621			Abstract Law Superior
35 Contributor(CC	41.8	EAL	133	1.0	ARE	Commission	PLOBA W Lay (2.10	6,19	230 14	014	SME
24 Philippi gipti grape galls	2.07	5,39	1,07	1,00	127	C Saland	22 GOM MF		4,76	3,02 (19)	1,59	radiomidit
St School book dated T	428	130	UII	LBI	686	Ampre 1885	H distribution	-Halli	633	List 187	0.00	Amends Better
Si Philippyphilithic	-7,0	5,30	1,61	UII:	1,10*	Weeps next II.	10 Salaskil Steen Dy. Parer	1100	6,74	ta sa	1.74	second fast leger
St to how the same	1,00	527	2,00	1211	gje	-	to the type Appropria fields	168	410	U.10 0 10	0 100	Physic Jan M
St Cit Smart Res R	9,07	0.70		[38	_	Condition (III)		1.04	4.44	100.00		
							do dis Adribitati Al	586	6,06	UR 19.6		Allens on the rent
4 to a grant provide	19.2%	- City		100		distanças braze 10	If tand the by the	41.36	134	4	P. H.	of Property of the Party
O O Like Steam U	HIII	4,84	421	1.0	4.H	Webs and	St. Sandon Walls Flore	431	SH	LW 156	50*	Edualizati sastidi
A Productions	4146	1,00	1,66	1,01	4,00	Playe hit it	to destrict test and the	-11,00	5,00	4.6 00	1 1:	PNoyen Aur. W
LUBER 16		4.73	16-	16.	2	armine water as	to and the greatment		5.20	of the	-10	and name
al dura quarters	15,00	671	140	1.02	126	Driving .	di speciatro bendigi	-0.33	578	323 14	195	klapan-hanagari
M PRIMARIA C	12.90	449	1.11			Phopo for th	F	Sam	4.00	Ass No	t. No	PMA not not not be a
		-					II distribution for book (140	1,75	2 44		Phonor Azert M
to Pinta permetable ha	t de	4.66		0.24		Phings had to			a ₁ rZ	41	-75	- ALVEST CAPIEN
Mark and Just G Dat	-	407	831	437	1,17	Southern States	at Girms Open 9	4,01	SIN	1,71 4,0	6.70*	Dragers MEE
of the local dis-like	446	640	1.10	Lm.	140	Condensid	All of the Can Base On the Palls	14,13	ÇII	432 638	4,8	Winner Asset M
ALCOHOLDER FOR THE	40.00	4,83	3.79	LIII.	Mb	-	All Grid Michael E.C.	-10,10	5,57	0.00 10.00	2.00	Cordinan
of minormal	4/0	1,30	0,04	1,62	4.31	Name and	47 Sand Yell Million IS	4817	9.93	1075 Edit	3,50	Embles
1	71	-UD	114			Jungo gali	B 00 72 7		1.01	4 24 4	1.60	isgenami
In the second second			4-	ph and			If the table to 40	4.76	5,00	\$0 BH		Diagram Milk
Ji Guy me handy & back,	11.00	4.36	0.00	1.51		(Indistrupy						
Fit tank has believed to	4.77	4.26	144	1.75	4.00	Contract	60 Sub-trick Press Specials	-11,21	5.40	4.00 -4.00		Subjected topography
As and have it am	da	581	A	h	-	The same	- Productificación of	14.14	5,43	10	E Dt	Phinpanhanish
24 Indicationary B	150	5,86	830	UM	1.00	Responsible September 1988	SI P Rospinson	4.01	5,80	131 6/6	1,25	Bertister Gertrin
7) market	9.6	340		-th	210	Maple Aust Stand	11 UP-16 Series	1,77	5,21	EH 03	0.30	Original Malif
In this succession has been	2.00	3.16	LIF	427	UF	Phopo Aspe M	Be 6.00 Option C. Cot	-	5,00	440 444	651	Sunahard Sandrin
ad less as		LIE .	9.36	1.01	4.10	Cerimo	D. All for to hop	469	530	837 838	4,01	for improved
2 to Francisco	Len			447								A
	-	3.10		_	_	-	U tarten le Sie	460	1,31	0.71 0.00		Educations Spec
7-791c 0c077-5c10	14.00	210	900	0.97	0.000	Planta for V		71(77	3114	OI D		
SE Maple Growthough	16.69	3.10	444	0.60	539	Higher Sand Highert	No host form that	3,86	5.20	(3) 4,0	4,03	Sectories Intel Hig.
Of Carte Contracts	31.00	3,00	6,11	ur	1,86	Mobileses	Of Name Andre Core 2027		5.00	(37 0.0	6.09	ADMICA BARRON do Act
Q (b) to the third to (14	96.00	2,000	4.01	Lin.	1/0	Madelman.	(I think has been been	4630	6.90	846 977	6,00	Lebadali Sanot Higher
T PERTENDEN		230	510	222	4 1994	Ploga for If	of Identification the	12/09	LH	0.01 1,17	480	Linkel Josephysia
di Da sa bari kana	60.00	2.00		020		Halland	U després de la Contraction de	4,37	50	121 444	1,10	Berge
			-01	-	100		an About States in the State	-	1,00	н п		their a series of his
it Atta up to a . G	4.4	Th,	-	19	- sh	Phones duce to					-	
a to a territoria	448	2.11	4.0	FR.	1/8	Tribulana	di tad bisha tarti	HAT	L/H	6.0 8,11		Eminer
THE PROPERTY OF	577	2.00	25.50	9.00	197	Philogolius M	All Sare, Stores Parit	447	4,07	1,13 11,11	1.70	Surfacilit Asset Mg.
B Plinksthacto	15.65	2.06	231.	4.86	5/0	Pringer hart M.	in Outrop In-Brids	-19,70	489	8.00 10.00	1,36	Motolesum
THE SHE SHE IS						Medicipa	b. ataries have for Point	4	4,98	246 12	0,	Used-Hire MpH
destance to the		-		DI.	LU	Belli sum	40 Income for 207		4,00	Att sa	6.00	fina four Hyric
						4	di Androphy II Rode	2.63	440	0.00 0,01	1,29*	Hapfer Asset Migral
Pili harbaja iP ac		-		849		Gadada Atast Migris.	At the of terms (SSA-but	310	426	200 400	m. 60	Cambra di
China (minute participal particip				4.8i	(32	linistania 		436				
spoken systemsyl Stellif. Jr	-	-		4.01	0.19	findstane	Fit Spot Borog Plys 9	-1413	636	0.10 1,70		Spatistics Amel 1/4
RF LP Refer Unido							72 M Paren Chymn Albi	4.91	4,71	UM RM		Section Control
1 Probabonal total	5.01	1.06	zák	6.77	1.0	Phinps had it	Pl Clahage brothed k	-14.33	4/0	4,07 0,0	1,06	Makeluner
							26 Spherid Republic Res	33,59	461	6.07 6.79	1,30	Aginated Searchiques
RF-LP Setpo							- 1 1 1 4 4 4 4	1%	4,61	16 7	16	all when so have
1 G (m/39)	100	6.50	1/0	Ŀ	639	Coult Senso	Si calane Sanu Mare 2027		440	UII IUI	0,33	Cidad
OF LP Zone Sure							17 Cit di Gaso Alis Pa	2,71	4,01	LIN BA		Landon All
1 01 National (CS		11.07	6.00	0.77	100	National Control						
							S de la	4.10	4.57	1.10 4.61		Combant His
Sequent lang	100	118	100	1.05		Normal Park	The State of the Printer Co.		1,14	-	H.q.	Service .
Paulinia ta	412	1.0		7	2	Matanton	Mary Server San P	3.64	444	h16 4 4	P)	Physical in gold par
F Brown Policy St. T.		6,514	1	E R	1.	OPPLIAN	(Smithers become	91	4.81	ćis n	€8'	BELL
other on patholy pile		648	10	4	62	Indiana Hyarti	C Do Anna Photos		4,14	50 878	\$ 95	UST INSPITIBLE
) term leases	69	1.00	24.	>	-	director	C' hallmar are terrome		5.04	F.	D4	Meliterate
T Material (PL	400	MF	2,00	1.17	4,m	Materials	30 Challenge than become 5	440	Alb	LH 10	9.20	Medicina
1 All American	491	hill	1.0	4,05	500	for income)	di the Lymb Into 2016	-	500	(40		hosp
1 40 to continu	-31.39	2.01		1,07		Part Income		41.71				
							As Officer than Curtical	44.39	3,36	421 48		Considere AM
10 154 000 for	4,76	3,62	6,13	0.50	d)dis.	Collègies Sentré lais	W Co (maller(), 0	-1670	3,04	466 40	UK	Madatron
11 MA 6-2-40	45.17	2.00	1,61	(10)	4.05	de trains	III Octobrol L II	49.29	2,86	-0,00 - 0,40	1,40.	Holonout
12 les topos des Pp	4/8	2,27	2,00	1,53	600	Non-America Olympia.	Oil Second Plate, 2000	_		48 48	0,00	lik hasa tehin
TO Minustenini.	5.03	12,200	5,20	420	635	Transfera	Cathod Nation State 2027		_	1/1 (7)	15,014	Clabor
to SIRS bedreich Belli.	46	236	540	0.004	j.m.	200 manufes	california Robus Providente					LAG-4
to through Winnester 4	-48	2,00				Baraga Cap					- 17	
							الإاضناعة					
To Madaine description	4,65	2,000	-		-	Department Continue	-					
17 free faces fig.	0.00	i.m	1.00.	8.67	CE.	Tracket Have	RF Bonos Convertibles					
Ti County of Com.	-2,02	6,86	2,55	0,67	666	Advisor, unions	and this are left		4.99	c.16 Ju	FDF	CEROSEP .
W Makes has L	-5,51	1,70	1.17	1.45	1.25	Multilated Serbin	PRAME OF SCA		449	4 0.6		Philippotoeth
20 feat fortuity Stat.	4.00	466	2.00	575	6,35	Laboration .	Set. If constition	26	4,62	1 12	47	strends har tig
21 Thoughtune F		MI				theyer that	CPV in amount SPA ha			4 79 34		Plaga Avrill
J. Writouren bridg	J46.	651	- 6	y 86	.90	Mindergraph (entire)		. 14	16	Cin Fd	12	Diff International Sec

			Totals	_			
		3	10	Bodr	-	Care.	
	Set have and and the formation of the tax	Bi-D	6,33		Jitdan .	0	The sales of the s
ı		20.01					
1	20 Cond. District Spirit	40,02	4,511	-0.07	Un	0.00	scholate Food Marro
i	-	- 1111111111111111111111111111111111111	10,00		T. ha	1.45	
	a destinat	-1.0	540		18	C 41	*BMK
	W Seemen School C &		()H		Į.	14.	78/m101
.	The Substate Delays Days (Section)	49-49	6,57	Ul	16	C IE	schulel fisel Mywi
	ff Shalathan, by -fryt.	48,0	625	Lak	Die	g te	school fort March
	20 School Brookly Ply	10,00	629	LIFE	114	27.0	school for layer
1	PE CHIA III Specifi	2.98	6.19	2,30	2.0	614	SME
	D-GOM MY		436	3,02	(%	1, 30	radioalis
	M Miles Applicab	-Itili	633	List	17	0.00	Amand Bete
1	10 Sahadal Street Dy. Plant	1),00	6,74	Lia	£x.	L.N	second Appl Input
-	to Pit turn ingregar hilden	1645	419	E43	0.11	6 100	Planne Asie M
1							
1	to the Administration All	4170	6,04		9.1.	0.40	Allens on the Iron
ď	St. Navelors W. Large Plate	4.51	5.00	LW.	-1 54		Edualizadh sassada
ı	to due to the polynomical	11,00	3,00	675	1.	1 %	Philopin A or W
ı,	be and the greatment.		1.78	- ili	11-82	-10	edne
1	41 Shate Letter Best Sp.	-131	571	3.23	7.4	195	Manager Made and the
	Standardstands	100	531	0.00	14	Li P¢	190° International Exp
	at Philosophilis, III		1,75	9	94	- PC	Phone Forth
	at Chamb Opens II	4,01	SJH	1,21	4,07	670	Impro MIX
	AL PRINCIPAL BUILDING	10,13	ÇIII	633	630		d'House Asset M
	Mi Cane Min by E.C.	-10,10	5,57	81,00	100	2.00	Circles
	4/ Cand Sell Seller Ed	48.17	1.53	0.25	E.Ob		Embles
		-4-4					
	H 10 75 5		1.40	4.50	П	1 10	Ingene mi
	# ibitablipto#P	479	3,00	2,0	0,66		Dissipati SGH
.	86 Table 64 Serve Bro-Carl.	-91,29	5.47	4.01	-0.00	1.30	Substitution in part deposit
	Projection (Parecha of	100.15	5,43		n ed	E Dt	Phinpan kurnik
	SE B Flory Pain	4.01	1,40	131	6/6	1,25	Bartote Great
	11 Kirola Seres	L71	5,81	1.14	6,57	4.39	Original Malife
ı	DO G. HERBERT SAIL CO. COST	-	5,00	0.00	Last	651	Somehold Grabin
1	Dr. Ald Son to Sono	4137	530	837	1.00	4,01	for transmit
	M. Sand Street Ry 5 Str	444	1,31	UI.	0.00	116	Incaprora
1	O tout the tento	460	5.33	UI.	1.71		Educati Juan Mare
]	to the first three						
	Di Lori, Rosio Pp I	3,38	5.20	(3)	4,00		Sociatio Anna Ng.
	(It Name Amoto Core 2027		5.22	1,12	6/01	1,00	Alliabitic firestone do Act
	() Ishahi ban ke-tay	46.10	FM.	9,65	9,77	-	Separatel Search Styres
ł	of Laboration for the	12,00	Ļ	0.01	1,17	48	Educati Acurs Nigras
	D designation (SEE)	4,37	5(1)	1.01	449	1630	Bettap
	8.5 Adjust p Berglan in 19616.		1,88	H	1)	1.	Affects of the second of the
Į	di God Miche Soutt	HAT	la.	6.07	a,n	410	Emines
	At Set Street Park	447	407	1,11	9,70	1.70	Sortander Asset Mg.
		-111.79	481	0.00	10	136	Motolesum
	t atole tree fan britt	- 4	4,91	246	15	Ü1	Washing Myst
	All Transports and All Transports		488	10	1.00	0.00	fine four Name
٠,	df Andready II Roddy	2nJ	4.63	0.00	14,9		Nurte front Highs
					_		
.	An classiff towns (ASIA deg	436	426	2.00	4.0		(gindaph dià Castrodo font the
	P1 Spirit Berning Plyc B	-1443	(3)	0,10	1579	1,30	Spitpuler Annel 19ty
	73 Milliona Olympudili	4.91	4,71	UM	0,90	era:	Immuno Grane
١	El Guhagicovinski	-14.33	4/8	4,0	9,40	1,66	Makelune
1	26 Spherid Reporture Rep	-13,59	441	9.57	0.79	1,30	Aginatel Searchique
	The state of the s	1%	4,41	16	7	16	All Joseph School
	th colors benefits 200		4,00	UII	1.0	0,33	Cided
	17 CR 60 Securities Pla	2,71	4,03	LN	0,40	0,00	London Mil
	M Chileston Phys	4.10	457	1,10	6,67	8.03	Carolina Nii
	The Survey of Dispose State		LH.			- fel	Services
	(1994 here become	91	4.86	Ç18	R	6 8.	Sentender April Mit.
	C the farmer feet up		4,14		8.78		USE Inspectional
	6, knumbs med separa	-	5.04	E:		DA	Melitabeth
	40 Challenge front instruction	440	A,ID	IJ	1,0	1,36	Madaham
	dit the Equals Indo 2016		5m	(4)	4,07	640	liorapi
	As COLOR No Carbook	11.10	1,74	420	4.07	1,10*	Constitute AM
	W On Sentents &	469	3.05	460	qir	TUR.	Madairent
	III Octobriel I	47,20	2,86	-0,00	6.0	5,00	Hobitation
ij	Oil house of Paris, JUST			4,81	9,91		lik hasa tehin
	Callege Marin, Marin, 2027		_				Culmi
•							
	calend folia Perstett				il.	0.40	LLO-U
	M. Sancra Comments						
	RF Bonos Convertibles						
	and tid are bel	-	4.91	الماء	- Ju	FD6	cardone
	Please at 4		449	4	4.05		Philippologic Ph







Baconinet Street Core.	To be the film	S V but Vern	THE STATE OF THE PARTY CANA.
Dat Facility and Control of Contr	3 (Marketan) 4/5 2 (3) (3) (3) (4)	2 1 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	F D Supposition of the Sale 2.15 GD Melindren
Storethe Val No. 12% LLS C 324 Ht Metagram	" MAY SHARE I ME AS ME AS A S TO THE ADDRESS OF	in the 1 St to the state of the	28 Available helps 4. (4. 12.06 6.16 1.6" 1.00 Noves 4
6 Hb smerlide N Scott 200 2.45 To: 10.40 36 Medicurum	56 30 FF Carponetric 6.22 8.30 23 c 1 Joseph Sale	HUNGARD IN MA SE SAMPHINGSON	A damb im des K. 12.70 Jb s 6, VL Invenime
Thomashranda in the MA US AT US haden	39 Set through ASS Species 4,00 ApR 2,00 ASS 5,00 Set-of-Section (April 2,00 ASS 5,00 Set-of-Section)	36 Plant to St. Section Sec. April 1684 1585 (cd. 4757 d'Amperime St.	Of STURN STORY STORY - 4,50 HOURS AND JULY 6,51 Marketone
18 18 arwenter or and 122 Col 040 % Westman	distriction to the ES 100 US determine	P. B. and deposit 1.5 GP 1.0 474 271 Balance	27 Stylen School State 150 SL65 F.67 S.W SL55 Stylen Avenue.
Ti Mi Consenter Si Consider - Algober - Algober - Andre - Andr	IT PRESENTATION AND ADDRESS OF THE PROPERTY.	# (0.07 // P LanCol) 1.75 (30 330 076 130 Aprillations	U Hibrachinania 46,9 SLM 579 -1,81 30 force4
Q Min Concentration folians - Shadd - Shadd - A.S.S A.	4 State And Exercises American April 1988 1979 1988 1986 1986 1986 1986 1986 1986 198	4) for large 12 top f 5.m s,M 5.00 s,A2 t,M for treatment.	Statement but 1 Em EUO 6,67 k,01 1,57 Circon Instanto Statement but 1 Em EUO 6,67 k,01 1,57 Circon Instanto
5 Managements to stable 16.5 LSM G deal to Management 16.5 LSM 10. LSM 10. Management 16.5 Million 16.5 Milli	(6.50 minor 2004) 507 449 50 511 520 Shield hard from	IS THE Lawse HIS HERSTEIN THE BUT AND BUT AND STORY AND BUT	TO Made Langua house St. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co. Co
Y PROLINGIPLE -U.S. 146 -API -LO LOT Physiciania.	of native/rest pleasure. With 19th Elec Size (The Lawrence of	ALBERTANISM US SAN EST SAN BALLIMANSA	St deg Navige Selection 4.73 FUPS 1.25 41 Association is
Sta Milliamore related to 15.07 (1,59 date -6,77 f.66 Montaness	- 40 CM M complication from 1,56 4,58 1,76 4,38 to 4.50 feet for classical All	6 Prosporators - Ula 186 150 151 187 Properties	Statement All IIM AN An old than henry
Microsofth Acad Acad Call Co. 180 N. Malacona	6 Note Rent Laborary - Elia B. B. Elia C. R. E. R. Schaller and C. R.	4 PENNONN SHE LIE P 10 10 PROSERVEN	M print of Major to 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
M Mr. Lawrench (C. & CD) - 4,25 - 4,48 - 12,75 - 4,46 - 1,46 - 1,46 - 10,46 - 1	Of the health hands to the CO to the second to the contract to	4 Magnitude Sci. Ltd C 20 Magnitude 4 Magnitude Sci. Ltd C 2 22 Magnitude	# Distriction of the Control of the
RF Bonos Ligados a Inflación	9 turn to 6 (a) 20 40 40 40 turn	O SSCRIPTION AND ARE LET IN This con-	Startenist Ut to the to begin
F contributation C 1,51 3,99 1,77 0,00 0,00 controls 2 544-145-145-156 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,	St Girlframilia Gartin - Satt - Kan	Millionares B 556 AM 10 431 SD Relations	O Districtive and Princ. Add. \$150 and
T MAN where here 17 is 2.64 is 70 is 4.65 day businesses	SI Minimulayanda 126 AJB 127 AJP 128 MIN	STREAMSTER AND AND AND AND AND PARTIES.	45 St Del Corregue - 1540 D.H. 430 D.S. Andreis
+ MPI militario Juli EA Si U.S. 10 U.S. 1 Mil Maratine	STREET, STR. STR. STR. STR. STR. STR. STR. STR.	(If the case in reporter	All Pergundatur NERI SEAS ESS ESP SERV SE SEGULISMENT
1 CM D' 9 Barron 2020 Ball 2.00 2.10 S.20 Samples 200	St free between terms and the state of the second	1 Cont list to Plant C 7/8 TA(M 1/22 2/9 4/9 Codeso	Comments to the test of the best-
B Michael Wildows & Mr	SE CONT. IN SUP THE CONT. DAMES OF	amenature and the state of the comme	- de COP Granus Allaber II II FLAN - A,21 - A,50 - 1,75 - Considera AM
Agh Beam Initiate Engin	D' CHI Fort Cop Trans 2 Table	At these black the state of the	A Strang of Stopped A C 12 10,00 G 14 1 1 1 1 1 Medicinest.
all from hell one and T.F. calculate a order pur	No and his wall Opp IP S.MI F 30 area are	Thinking the Pouge St. CH. THE SH. LET. THE Metalepoor State.	Mr. annual C. 1864 to 18 4 to 18 annual descriptions
Us Reported age from the second state of the s	10 CM property Width - 449 SJD - Eat 136 - Ein Someone	a Malifer Street Co. 400 PLB 137 LG 330 Malescentroses	William D. 1868 126 639 639 Superior Spot
Cale Basto (ed Into Plan 0,00 Calmid Foot Organ add Basto (ed Into Plan 0,00 Calmid Foot Organ	16 William Copenius 505 406 275 931 937 996	Companies to the state of the s	St. St. Language Street St. Co. 1849 6,13 6,75 6,51 Montainer
Sife Barris Irili are Pyron Dis advantal Proof Dispres	61 6map (hub-sec)(d) £22 4,88 £37 £31 £31 £10 bnop	Effetive formation of the 126 127 Lie Selden form	Ez let best Bushink - 1636 5.77 4,60 6.25 Andrees
Mile administrator Ar 1 to 10,50 0 St. M. E. Manuarem	al his Affective and Co.	Filtrations the break 1.65 16.07 6.71 6.75 6.00 Mindreduct	ET STEINE COMMISSION - CAN TRAST - 6,15 - 0,00 - 0,57 - Madeinarium
a Manufact Security - 1420 and 1.35 the Marchine	41 Maria Barriero Corp. 37 430 440 140 150 150 150 150 150 150 150 150 150 15	th hydrocentry to the total to the horizontains.	H blom but - 1071 1,0 6.5 6U Grown
9 Magnitisphia 109-0001 12.59 14.29 N.H. 4,07 4.79 Matta Annaquement	of the broads A21 420 437 437 439 to broads for the colors	11 Millionger Walt Full Link 17.54 EFR 447 1,11 4,03 Indicates	M. All, Equate limit Manager 10,40 10,00 4,00 6,70 1,35 All Equation limited. (1) Annual Company of Annual Company (1) Annual
Calcinition on the Park Calcinition of the Calcinit	districted the All to the telephone	The state of the s	P Displayed M 15 N2 18 40 CF Military
Continuentity - 1374 Ct (10 Ct (mprist))	Plantification and US US an amount	- Particularly to \$6 a 5 To Paragraph	M Sectionary Gald Select 19,17 St.29 4.27 -1,07 4.71 MC Accordance
# Session (Constant of III - 15.00 - 15.00 - 1.11 - 6.01 - Grammali	distribution to the said said the terminative	O Performance 40 MB 272 275 MD Properties	00-000 tamaseC - 10.50 0.00 0.00 1.01 (regate front Name
F Decemb Grein Family 115 1229 530 830 630 630 Press	All Report March 1996 - 128 LD - 128 Minds Anni Highs	Administration 40 km to the term	of Philosophia Lagrage 20.13 1000 429 420 529 Philyschoph
Effective to the Communication of the Communication	TO PRODUCE CONTRACTOR OF THE REAL PROPERTY AND THE PROPER	al providence of the SM CH CH CM Constraint	of constraint and that 7,00 a,10 &th broad tox
15 is to be from the Color of t	Prillians Assert C	16 PRInciples Company St.	4 4per 163 168 19 41 68 Minesen
To CREAT Submittee (c) 1,07 10,00 4.00 1,11 10,00 duration (0)	First too Grand 100 and 100 an	10 PER Service described from \$100 EEE 2,25 EEE 1,000 PER page Sear St.	of Charles (S. 419 400 43) to the Salahana
\$2 GENTALONE STATUTE DATE: 7/60 MAJES 4/10 NAME OF SERVICE STATUTE.	N to to have a second	27 Th Terresidant 10	44 MM (6 transfer formation 1,57 MM) 1,59 1,50 1,50 1,25 Suplementaria. 45 Submittable, E. — MAC 430 430 1,50 1,52 Suplementaria.
13 Shekeli Cap Foundard 12 - 4,55 - MEME - 6,10 - 1,31 - 5,33 - Shepper SHEE	PRESENTATION SW CH SW Prings books	27 Continue transfer Adm tall 127 tall 428 Company	Of Olivery Strong M.A. 5.29 Salt 5,91 S,92 Sold Strokenson
4.9 Nov. Welson 2.0 6.05 27 6 Ouget SE	PROTECULAR SERVICE TO A SERVICE SERVIC	Personal des Colon	p chicana are 942 o er a detamble t
RF Deuda Corporativa	Comparing to the standards	**************************************	of Winness Edward C 948 EP 95 Malastrate
5 Synt Cytic Res Copy 2: 4(01 - 1220) - 17.00 - 12.01 - 1207 - Synthesis State -	SEF High York)	20 00 Degr-00 Tells (18) - 27,30 - 6,60 - 8,76 - 1,30 - 6,60 - 10 decreon	Of the Special State 4/5 Special Spe
J C F Dall Acc 2,00 T.LM 9,07 S,07 4,00 Georgia Conseque # NSA Kinde Data 1873 12.20 T.LN 5.25 T.LN 5.25 Acc Designation	Limitation and the first car the terminal	35 Cont Str. 2000 Contracts CC	RECEIVE Operan Cell I UN 834 LIR LIR LIR J.B. Meteboom
	2 PM NEW Pellitan Mg -0.10 16.07 5.53 1.05 1.07 Philippin Sept II.	27.00 temperature (0 47.0 645 139 4.0 645 franciscon	Pl Chapter Strategy 5-6 4.30 5.51 5.65 4.70 5.70 Strategy 5-6
MATERIAL SEPTEMBER SEPTEMB	1 Whitehold Will ST TAN ST 400 SE WINSON	SEPTEMBERHOUSER OF THE BEET BY BY AND PROPERTY.	E) 40-05-Coupen Step and -15-00 6,52 6,52 2-10 6,67 Montespones
a state or successive teath of the teath of	weeks promite to the St. St. St. St. St. St. St.	a min white products in the Table and it is fillerage byten to	The contract of the Party of the Contract of t
Mit spen regend a think on \$45 s, n. us side bleedpen	# 200 BH 100 TH # 21 BLZE 1 HE # 21 Dr 200 July 1		ALCO A TO THE RESIDENCE
C Philosophicaphic 163 had 451 had 501 Philosophical	7 Branchester and MAR 440 131 E-0 Sempleme		De affiliation being and the time of the period to
# 60% Constitute 65 (77 \$38 \$40 \$40 \$40 \$47 \$10 months)	O PRINCIPS AND NAME AND ADDRESS OF PERSONS ASSESSED.	Microp Floribles	27 William Strong 15-8 - 4.21 - 5.25 - 3.27 Lin 2.4s Malatines
10 data property M. II. 425 at all also share parameters to 426 task parameters 4.01 4.01 4.01 4.01 task parameters in the state of the state of task parameters in the state of task paramete	CONTRACT OF THE CONTRACT OF THE PROPERTY OF TH	And the same and t	"I The regard of the State of t
	M PM CONTAINED TO COME A BUT AND SET BUT PROGRAMMED.	2 Inp Cared 71,71 (6,10 1),50 6,77 6,89 Avidant moves	N. M. Sen Opportune and also to the Mills St. C. M. Michaelmann
1) ONY to 350 data cop that 10,20 (gall 1.2) 1,25 d.3) DAY introduced by T3 (Fill She To 6) 4 44 (166g) 10,46 (gall 2,01 1,02 1,02 Hompon Asset 3)	To Sand her habitat. 2.01 Made Afric Lat 0.70 Salada best from the Salad	1 for Lap-to-14 MI 7.57 MLH 11.73 1.39 5,00 Annual Security States Security N.F. 15,76 MLS 12.5 Security Securi	The first and the second to th
M Cost 2025	to special hardware and the tips to the tips through the same	\$ 850 Quint Operand St.	# 40 time lighter that and A 10 9,85 to 9 6 it the Mindestruction
15 MANS transport (CAS) - 827 ESC 4,10 (UT Albert ended trived	(c.mccommercianic thinks that the the special control of the special	A SER Sel Indicate Page 122 15.07 Late 4 to 4 to 2 colored	4 JR Smithe SSS 12 F 10 M 10 F 12 F 10 and and 40 F
Ab Company of the Park (Table Control Control Control	to design make the state of the section of	2 McGod Hope States 1,61 15,60 11,61 0,61 0,61 Audion	M. Deline State of L. P. De C. A. C. WARRING MA.
17 Ath Section (NOTE) — \$15 230 4,52 4,50 April American	16 Santago High Sold S. LEO. 5,377 - 6,141 - 5,00 - 2,10° Santago	If the Copy for each 10 Jan 22-10 10/30 12-10 130 130 130 130 130 130 130 130 130 1	di talandia estra il 6,97 + 6 (efamilia
M PARTY CONTRACT COST AND	37 (MANUSANICA) 2.0 105 4.0 106 530 Automatical	Table Prince 1,21 (5,31 16.00 (6.00 Audion 16.00	the holive deline settention () () () () () () () () () (
71 PM St. 3644 PA 4 D40gt 11,72 E87 2.64 L80 4.25 PM 4444 Avertil.	No Spinnish Spin State Steppe Call 1/28 Light 1/28 Spinnish and Spinish	10 500 first P thanges 1,79 15,00 1,79 1,107 1,07 1-104,2-10	6 the and opposit 6 th Add 27 4 th 6th Wellmann
27 PM Saturyburd Ausstelle -1,27 3,36 842 3,66 4,67 PM sym Anet 16.	Di Saland Dan Park Park - 3.00 S.70 July 1.05 Life Saland Food Park All Philippe Start M. All Philippe Start M. All Philippe Start M.	11 Fundamily shifts 7.51 15.86 16.81 16.91 16.91 North Aurit North 12 Abortom 6,21 15.86 6,67 6,60 4,91 unstreet MV	Will be seen to be 1. In 1.70 and 4.50 Cit. Well-survey.
23 1004 Serve Legac 67 4.97 3.00 2.79 1.50 1.60° 40°4	printerpolate dat his 45 his til finderson	1) CHI Salamana Art. 4,70 Mag. 1,50 4,27 4,27 Available 49	40 M arragements and A Di 47M c. St. Medicalization
21 Card Som Refer Con211 -5,47 TUS 2,76 SUS 4,76 SURfaces	20 Spherick Sym State Press \$255 State \$250 Subset Street Super Super	SECULORISE SESSES TO THE SESSES OF T	F anti-related 6 44 634 62 55 - Smart Sull
M Philippinto A.C. 7.71 7,66 2.22 6,55 Call Phospin Aust M.	21 DIS to house Francis. 257 R/W 5.82 1.38 5.91 PM Million Sep	D Children south 160 M.S. 601 670 671 audien W	To harmonia state and the state of the state
25 Mir Etti Gerjahrten Eristekti 5,40 - 2,50 - 3,40 - 8,61 - 4,61 - 450 - 4	24 Secret Constitution 4.6 S.M J.M 152 S.O. Second Fund Paper	To Compression Med. NEW A.M. A.M. A.M. Made Meditransies services	F. Naturalitie treatment of 1,74 H and 55 feets (
75 (490) (1) 4 - 2/8 4.8 - 4.25 Single Asia Significant Special Control of the Co	Northead State of the State of the State of Stat	TOTAL STATE OF THE STATE OF ST	M M article act 1 121 17 17 2 autom 49
27 Sab Phopson 2024 Lart S.EE 2.EE 2.EE LEV 9.56 4.00 Satisfied Experisional Michigan Color Colo	24 them form right fields 4,65 4,95 4,95 4,95 4,95 4,95 from printing	With finding 12.14 TEA TEA CO AN ANALYSIS	PER SANDERSON DE 2012 BUTS SE COM SE REGLES. THE SANDERSON DE 2012 BUTS SE COM SE REGLES DE 2012 BUTS DE 201
20 Sub-tracture to 25th From 3.20 7,30 2,50 0,50 0,60 Substant Front Organi 20 990S for Store Covid C U.Fo 2,55 3,75 0,57 0,60 PMS international Sep-	27 Philosoprophilistic 226 AM 5M LIV 0.75 Physician II. 28 th the Sangaran Author 15M 5AM 5AM -112 0AM thebad rate timest	20 Cit leans aware W.21 SLOT B.21 B.51 B.55 Acute W	The life Designer Plan.
TO PRICE argued the Advantage 6.50- 7.79 (.50 (L10 (L10 Philosope Amerika	THE STATE OF THE PARTY OF THE P	To the control of the same of	F force force III 7,00 St. 14 10 force 4
27 M Devils Ficancing - 1-27 - 235 - 236 - 236 - 230° Ambatic Groups	IN PRESimple Wildelic 1,28 3,28 3,70 1,07 Phospir Sent M.	22 Mill Operation California S - Biggs	= Amenda Pend Plac - 7.50 90 to 0.96 Amenda Berka
32 Sats All Environment 468 237 LSS 4,50 4,00 Section 5570	ST Cont. Success Companies 4.75 A.M. A.W. L.M. 6.50 Common	JS Communication Co. 450 1500 1500 1500 1500 1500 1500 1500	MR Samulaydes Studentes E. 19.71 SZE 4.81 BJB 1,28 Bernah Amet Might.
d sale monamie 20.5 ump. — 6. FBA — 275 — 2.0 - 6.00 sounded Asset Migral	a PUNS SPORT of 735 and	28 UR september that I SEM care that and unaderwise	175 January 4 Dryat Jahren 7,000 4 75 1 54 8 66 House Wester, Mingree
6f July Hestories 2020 Place A.Th. Public 179 (277 138) substick from Higher	Street water 4: 138 II this care	25 JR E For an analysis to	IC Wishes to Phylar B 1 2 73M RE 1 W 0.01 Minlostrate
Statistic field Tat Fit. 122 4m 4m magnetic	14 Cars Specialist City 728 225 TH TH 60 Specialism	26 Calculating Print Print S 275 TERM 7,17 S.H. 136 Salamb Cont Signar	to deliberated on 739 to 629 th producted

CLADRES

April 6			
december 1	Benediti	Securities (described
16 II Darb Dhone Gree	To 17 State States Care	M. II State Manage Com.	20 E Spin Chang Cap
Dichesh man one of Hilm one some	Set help man man me 34 M and forms	Set hands made once 16 30 days and beauti	Int leads made and 24 Males James Germa
ISC Letta FACtion distante: c 10 7,50 CN 3,70 P Meta C	Contract to T.Z. v. 1 Z better to 20	64 Jacobs Clarat Hope Table 1 (2) 36 M. Jacobs Asun Report	17 St Person Lagor and 20 III 426 T ET LOS Medictions.
			TEL Sare Active Problem 19. SAM AND ZER ACTO SEE Surcerdon SEAM
100 Style Politicians School Style 2,00 3,00 4,00 5,00 5,00 5,00 5	5 Mandards P Product. 4,55 IIAP 5,50 I,71 A,65 Materials	40 Salader Promote-Grov 4.45 Z,06 3,55 S.m. 4.65 Salader Salad	
106 knowl Yater Cop. Kize TAZ 6 % 12 % Rena i	THE PART TO SEE ALL SAN A. F. A. D. M. MERSTERNIN	4 select that the ESA FLD ESE SE select for there	Physician under Sens 9 AM DID 5 /F Phospir Asset No.
			el sau letre Pertule III III III III 0 4.5. SC santante ACAY
107 Leonis Childe 7,338 6 4 56 27 Singular Asket Migne	Material State 9 1/8 4 4 5 Material	Chrisphot Stone - 28 128 K - 65 m heap	
122 MP Abroaged Secures ANT - A 7,302 A co TE ANT Secures 5	Landers N. J. U.S. & W. P. St. attacked	di Abade sale Bi 200 il Th. Abade horses	u/S an americans & JUI / St sende & W
			THE REAL PROPERTY AND ADDRESS OF THE PARTY ADDRESS OF THE PARTY AND ADD
107 Military Special 40 Z31 J.71 4,55 0,51 Military	9 Index Amount (16 4,2) 1,50 5,31 1,17 6,21 (Inject 60E)	di Ali Compilemento Ipri Iplii	CR Ferminance 1.25 1.26 1.77 E.56 1.78 Securio April No.
110 without motion 440 full 41 au 254 hours	14 betwee Polymonia EAF Col. S.E. s. Systems	North contractors and the track of the section to	your double A 4.44 to 4 tot seven testing
Struktut tertenakti kep. 7,87 14 d fd. ori stellank	to apto Pin G	James Paris Paris P. P. 1988 1 Sr. Sphare Sort Marrie	29 Azhadar 2004 (16 - \$290 - 42,61 - 0 -4 - 204)
William College Colleg	1187	STEAMEN AND AND ADDRESS OF A STREET	
117 Till Europ Cyn MingyCef (MI) 10.25 3 266 3.74 3.09 4.03 Minhamman	UM Constant PACE US AND US AND US AND STATE STAT	5) Innerp (91 0.16 236 1.03 0.05 1.00 C mpring	120 April 120 Ap
Annual contribution A FM (4 or M IV server Asymptotics	Michigan No. or 1 Lift 1 1 No. or	Contract of thirty of 143 to the second field blue	Attac Pathol II 91 43° c agree-01
116 himter Gold 6 3.88 4.57 3,11 4,21 broad front Bush	14 BF Comments 256 B - 328 - 3	Se bland-cellus Comme. 0,57 2,68 2,69 6,69 6,69 blands	discriment bit will have \$40 \$17 x TF Servent
TO STREET - BON 2/0, LOS 429 Andreit	Number of the Contract of the Law September 1	Williamson	48au Frenn 18 - 3,51 - 6,71 Servers
THE REF Spring Care Stray Coll SHEET SEED SEED SEED SEED SEED SEED SEED S	N German P Forder UT 750 1/1 467 US berman	10 Cod Cod Sale (CC 4.7) 237 277 (D) 2.0 Codes	Control of Control of the Control of
137 (Richagos Sannay) (RR. 1722) 4,885 Link 1,765 (J.M. Hodonson)	17 conference 944 53 53 45 52 52 tenterature	Statistical 45 29 40 40 40 triumps.	(5 Pertition Stand COV) 1,00 Graph Second
18 18 June Hology 6 Ldb St. V. 16 Virginian	1 min (C 7.00 4.5 7 5 14 min)	4 M pushes A 4 C 230 or to industry	Particular Fall (1994)
19 Secretary 6.53 1.54 di unit officiario biognosi	7 Brailings ares 21 July 4 c2 a blood form	A St. market area of \$100 to 20 to process	Per Seus Sate of a 1 X cold same
A Second No. 194 A 195 Apr. andura	724 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1 12 12 12 12 12	
25 Mercanian stable 4 to 0,44 1 10 10 10 10 declaration	N ward force to Manu . G. 2,0004 s.t. mant that the largest	40 about the R FJM 6 E it strate not been	COLUMN TO A COLUMN TO THE COLU
All to the All Marketinesters			
17) Prospert 6,00° (A) 6,30° 6,51° 6,51° kingdordenn Mgm	2 (2011) 25 40 40 40 10 40 00	discriminates -th the his his to magnifully	
522 Sti Grayun Strategy (G-II 12.19 6,36 E,4) 1,35 (A.6 Motton-with	Zi tetulos Pistosut. v. ili 4,00 ER ESI Bill biologicale.	43 Participant Feath 434 138 131 137 138 Nov Set Hors	Mintes RV Asia
uži Mis Navoja Visaris AZ 15-77 (LB4 17)0 CH) Uji bili Siroman ž	is as provided the 400 Till (1) (4) (formation	All houghout the 420 AP AP AP APP STORY	Edit Marie Marie Copy (19) 10,54 10,52 10,52 10,53 10,54 10,55 10,55 10,55 10,55 10,55 10,55 10,55 10,55 10,55
10 Security and Lik 525 439 130 239 Securities by a	Disconnectation LD 439 229 EV 127 Specialistically	at Millionne MP (c.it 235 336 335 440 Millionne	J. M. Francisco Comp. State Japan Spain
A Margarithmy 3 A41 633 ms and and Maranan	7 MENN A A AND PL 4 WE	of Millerman again of it day \$10 and \$10 pe Medicina	Militareth danning A darf 4,29 d with a D. Niplanamere
26 - Will John Pleature 8, Mg 40 4.91 unquigit drawn hipma	In 1916 to the party of the telephone the	of the purpose of the statement	I M det A a lay A - No. 127 Ct - Ct - Ct - Dill. Midjesjoon-
LEF SHIRE COLUMN	27 Sempression 621 530 EM 640 EM Gregorium Nym.	O'Michigan 28 28 29 19 50 fembring	Through Priming 4A2 436 575 676 676 Companiesteranie
SI Free pures A of Add II I a temptor Franciscone	distribute to \$40, I wanted	of set of return 5 1 1 1 1 1 1 1 set out to 1 1 1 1	and the form on the day that the tell to be Welloument
The second of th			The Periodical
UR Square Show the Gill 585 688 536 836 648 Andrew Weeks	25 Chromosile 436 SUR SUR Aut 630' Souther 60	et sectionment 4.10 3.00 3.07 4.07 3,0 Section section	7 45 houles August 1948 - 1970 - 134 - 127 - 127 - 4,53 - 60-60-60-60-6
	Military Indiana Line 130 Line 451 Line Different Annual Line Line (Line Land		
AND PASSION RANGEMENT BY BASIC RANGE AND ALTO ALTO LIGHT PASS Trimentone Rep		70 Character States Sporters. 0.30 3.09 6.07 (J.74 0.31) Consultation Street.	1 th home have Cap LE J.Co. 8,50 LE 4,65 E.S. Medininen
20 Strangelstanderland 1,10 5,00 5,50 1,00 5,00 Strangelstand State.	St transphase has the 120 to 120 to 120 to the has now	21 Million construit, state 230 Life 6,00 Life Shibasan	T-SEP FACILITY CONTINUES - 22-20 Ball (28 -0-00 0.01 Michiganam
			a transfer of the state of the
132 Monardina Salayana FSY 528 4,54 4,56 4,68 Singular hand Major	Consistency Till Till Till Co. Combined	2) if Mathematical I, in 6,97 J, in 1,25 J, in American	Micros RV Estados Unidos
A signatural puri 175 - 4 day - 3 degree trad they de-	Street, and Street, Street, St. St. St. St. St. St.	house man a 10 425 a a unappen	
A cliphochrom Front (Fe 1.75 + 3.8). A diagram tract thingest		they are among at the 625 to the topographic	A lease to come to come to the Company of the Compa
156 SBM Graditionals - SA4 L/R L/R STP - S38 Sequential Report	Miller Street Street Contract	76 Marie Facilities 1.66 G/M 1.07 B.07 S.07 Southers Street	Allerina TV Surveys
Milesettrani 981 3.3" P 9 2/0" France	hopine Pts 16 150 hz 47 57 thopin host liquid	Committee and the second	NO TEST III AT 11 Spars Support
We see the assertance 1 1.23 0 9 10 00 these	Shife Filtrens, P. 1 Trupt Cit.	N JH Mark published 8.75 E. s.c. 10 Andoest	
	M BEFLAN		Section Control Contro
97 Torte Kilolie Parsonia v 1,000 v 60 (CIII 3,10 Torte 6	Microst RF Global	77 Hull Lates Delivers 4.2° A.PE 2.19 4.56 4.75 March	
If make her the 650 to the tracks		* Tunches 671 5 St A may	5 hater 1619- LD 12.12 &17 6.95 1.61 (return
	Mittacke Gal 2 MLM No. 6 Andrews		Community or related to 12,65 community
Malifestational 68 69 61 13 18 18 kg topolomia	2 Million in Story 6 Feb 530 Sept Million in	JERFRAMMUNGAGES 2,00 6,07 3,40 6,77 555 Shinkson	
40 res Fibra contests ID 4.00 44 Sept 5-34 from		CONTRACTOR AND AND AND AND ADDRESS OF THE PARTY AND ADDRESS OF THE PARTY	u Procuperato ILSi SUM sub-spir sub-decisión apresen-
EL MINISTERIA DE COMO DE LA PERSONA	unioni agramania 1),41 a C 25 lingui (ME		4 Springer State 1230 1885 170 479 137 (Stituming
STEER FRANCE FOR ANY LIFE ALSO AND DECEMBER SPINIS	Charge with mid-	Children for Smithight (CI) Add 3.57 (ES) 6.07 Strupt	
termination and the same and the same and the		47 Tarita Carriera 481 459 181 181 181 181 181-181	7 464 Operand resource By SE MAN SURE USF 1,20 And Secrement.
TO Picture his feet building that App. 1 to 4,11 to the principle have all	Timburgationest til mer til 20 til Universitette		E COLGOVIERO LES AND LOS BASE BASE BASE AND CONSTRUCT AND
HE Mark Immediated that said the date and their	A SERVICE OF THE PARTY OF THE P	di travelle del la Bulletina	
			Charleston and the the the termina
16A some distinct and the second section of the second section section in the second section in the section in th	SECTION AND ADDRESS OF THE PROPERTY OF THE PRO	66 Above a S. Pipa Works 6,280 G. 10 AAA W.S. Gerbare de Au	## ##
Hit years from the state of the	# Pleasurement 10 10 10 47 16 17 Programtil	Education of S. C. S.	10 Plantous Girlar S.27 SAS S.AN 4,37 S.AL SA SAS SAN A
tel from amounted for the first firs	handsome and the fit the following		If there I the term to the term to the term to the
146 Chic dobal 1 1 1 No. 6 m Notes	CALIFORNIA AND UNITED NO. 15 to accompany	Strates films from the - 3.01 SAN - 2.02 Calculated	
			of covering a Wild (pld) C.D. of C.D. of copies and the
the appropriate desired to 1985 to 1981 and 200, Springer printed	THE PROPERTY OF THE PROPERTY.	I de seu de tres de la la destaca de la dest	G-045 Commercia 76 March - 846 - 548 - 519 - 539 - 535 Grange Grande
TELEPHONE CONTRACTOR SET AND AND THE CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR	THE CONTRACTOR THE SAI AND AND THE RECOGNISION	Militerative to the tell to the to the	Continue - In the state of the second
			Militaria hage USA 486 USA 476 USA firefact
HM (stree Processor Global S. L.E. 3,62 J.62 J.65 4.57 Seminimore Contract	O from how had taled 1. Un. 1.26 CF CF CF CF from these	PHONE PRODUCT OF AN ANY AND AN ANGALE	
156 Sens Child Factor Ch. St. Co. S.D. S.D. S.D. S.D. Sens C.	* PM Grant Services CT TO THE TO THE PROMESSION W	The first term of the part of the first term of	21 Veneza Grinopo Pr. ~ 4,57 1.24 4.65 4.00 And s.4
	Programme C. 10 (4) Programme		No. of the composition of the co
* Manife portunitation A 1-10 (AB) and a company black	Turbocuturer 6 EQ O 6 Jour 45	Classified available 3 642 46 5 C becomington	
532 spinet Alexander 65,60 6,29 1,05 1,00 1,00 4ma,4		to the Sampara property of the 198 The 199 Ann Companion	9 to the form U1 533 U6 1,0 1,77 Securiosis
	M. delinitariana, AM 48 1,0 44 Imparion		W. Lamin Printers 4764 Left 5/15 1/31 2/22 4/47 sumin minutes
532 Algorithmic 1530 3,24 8,24 4,00 4,40 6min 4	N Innestable 22 Page 129 429 429 434 425 State November	10 Quily to State Carl State (LT - 0.07 Carl Carl Carl	
TSS Sabbillion befores 4,68 3,67 2,05 4,65 5,07 free Anna Mayor.		N Same Williams. 127 AM Six AN 128 Sept.	PERSONAL PROPERTY AND ADDRESS OF THE PERSONAL PR
	Printed and Columb - 100 CF 107 GG Belleville		to april temperature 4,00 s side the shiple even Marin
1 Owner John 35 3,06 4 a C 1 50%	th through the spilling of T. 1. Security Securi	Pri Strangers erante eran 4,27 is the are available tall	
151 PRESignation Associated ASS 168 169 1671 Use Pringer Service.		to character 5.5 6.79 5.64 6.64 6.64 Constant All	27 Females 17,03 EAS EAS 6,39 5,30 Emilia
	Withoutship to BM 40 Ut Ut Ut House		L and Responsible H 91 E26 4 E14 Magne Artyr Mann
ES Militation Oppitals - 1525 1,00 AM 8,72 4,95 Million III.	20 Selection of the AP 40 LP 40 Separate	T shall street H 43 V 58 H shall free family	
13 Section of the Lat 12 April 12 April 13 April		THE COURT OF ANY PERSONS	Mixtos RV Global
	21 billion magnetic - Ball 270 Ball E/7 billion		
100 PROGRAMMATOR AND \$20 AND \$20 AND \$20 PROGRAMMA	2) households for 401 and 401 and 401 and 402 facultinument	STOCKSTONE STOCKS AND	CARD System 1947-5 AT 1931 USES ULU LAS 1,40 Minor Colon System
		his many his physical in SIM is and the unsupropriation	In recognic bank by all 1920 is a total strategy
Tall Service Sci. 1886 S. S. S. S. Service S.	a manufacture come con table to the contract of the contract o	THE RESERVE	
HI Provides SAF AND BAR AND BAP Broad	36 Saladad and Foodback CVP 1,500 4,	49 deservation for the SM SM US SM US Senter Green	NAME AND POST OFFICE AND PARTY OF THE PARTY
			d The California C 101 may 1 may 1 may 100 may
Ha. Will de Naces copy for his 19 to 19 to 19 to 2 Houses Asset M	7 female coops at 8 to 1,57 (17 u 7 female bess	** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	4 Holim Cellid C US Not 5 12 company)
It's agains the few years was 100 to 24 ft 7 ft 15 ft Analysis to 24 ft	in the architectual Co. The Last No. 10 to be and the a	to hardware and the total the framework	5 (0.00 (0.00 (0.00) - 10.31) 1 4 14 5 75 (1995 (0.00)
164 minutes 154 and 150 47 service from Niger	ustable Proteins unless 5.3 (LR) 1.11 E 50 solubit Fuer Hand	Mr Mutativo C1 539 329 846 646 Sniple Retriged	6.40 Strange T-CT 1.54 MAR 1 P N H Hilling Girba Inter-2
H2 Market		El Laur Libraria	Plantacture P 007 M25 914 0, deservable
165 Mentitivatio (2.19 Latt 4 0.54 R1 Andread Mealth	78 solded fruitmer Fermer 2, B.M. Pl. 6 9 aduled from Ingres	ST Salary School State S	
this full-about to U. J. Indicate the fall (4) I full-about sentings	79 St. co. for annual or of ELFS (Fig. 1) and annual for	The formulation seed of the Sale LIB 6,77 (De formulation)	4 Mil Shi is 1 Add 4.67 19.25 u. 15 19 Phonomican M
W. W. W 2			POS ON STREET SEE THAT DIS ASS. FOR SQUARES
This Mar Martin Parigon II 1,75 4" 0 Av Aberto Parigon	A Johnson C LZZ 1 D B of Johnson hose	Scholister 19 MF (H 4H (H Ephricol April	
THE STORY DOES NOT THE REAL PROPERTY OF THE PARTY OF THE	Bed Web many 25 of \$22 PL \$ 1 W september	TO ROLLING TO THE STATE OF THE PERSON OF THE	MINISTERNATURE OF STATE AND AND ADDRESS OF STATE
THE ENGLAND SHAPE AND ASSESSMENT STREET, AND	Mericahatri Princ 1 825 6 4 17 sekatri Kuri Nam	79 July 2 3.40 230 030 130 finitr-boxto	91 through connecting 6 — \$5.26 B. E. 9. Scill Western Assert Majors
100 may 42 500 minutes.		JE Michigans year St. 3,40 S.FE U.H. S.H. Garden MI	to O formation that the state of the contraction
1 2 10 10 10 m	Marin Marin 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		
Alberta Print Printer	of spice of proch 3 1 E/17 (3º 2mpt will	R southwar 19 E 531 131 142 E/O fe-fearm	2) unlock Careful II. IIII III. III. II. II. II. III. I
Egypt to 45		* St galaryer 1 \$36 5.00 6.77 430 Maintains	34 Alpha maramate E36 N.OF 5 IR 14a 10 Invalue Upice
100 to 40 (1) 3 E 1000-41	F adult Plant Person S.E. B.27 F R S.ER S. Salarist Roof Roof	THE CALL OF THE PARTY.	The state of the s
Mitter bis (q _d), 4) converte	The Tendesterrick street of the Bull of the Section	2" mattheras	15 4G Decembration 15 15 1625 527 15 4G Albanic surface levels
And collection (1) 51 Gream but filter	anadham ha sh th th to 2 alad for tipe	FRUSHSHIP SS SR SS UII UII UII UII Unimin	TO THE PURPLE OF THE PARTY OF T
	To administration begins to the ER OF 17 F administration	19 Billionne & W. All L. Y. S. Monane	28 to 64 Do she 426 14,71 P 1 (6 (6) assistant MA
Michael Place Communication Co			
	M 3M 250 P. 7 GO AR M N N N N N	4 Grand House 470 155 ER GR Louise Gran	THE March Universal (EZE 14,681 E-70 TO JE Analysis Alvalda
Micros RF Europa			66 of 70 months 8.70 Months
	40 10 Holle Application (see 1.50 4.50 E. v. a. Red Stewart	The Control of the State of the	Shall 200 Impact 1864 B27 IAAS tax t 30' Ingresery
ansation have 7.0 10.5 47-476 19 assurenmen	C shall Plant Print 8 736 E. St. St. St. Add 657 lipe	19 Hi Figure Copyright 25 ASS - ESS -	20 ML Let Avenus 1-25 650 5424 167 5 406 Francis Bene
7 arms 1 To them 5 M 97 40 arms arms	Commission State 79 (7 37 E about for light	T PESSEC Journal 48 SJE US US Phopological	processing the Mars 10.29 dr. c.64 VB Weath Magnur
. Johns Palmone a . 2º 16.17 . " _1 . No strage vall.	4 To provide	CONTRACTOR AND THE USE OF BRIDE	A March Tale St. March 1971 B. C. March
CONTRACTOR OF THE PARTY OF THE	s Bright width 7.85 If all applies to		



CUADROS

ÓN (Continuación)

_	- Control of the Cont							
		*	Reviolation 12		Press.			
	Ont Assista	man a	1435	31.4	ar.	5	e process	20 10
	26 Mont High Comproses C		BLIN	Tar	4.00	138	Mileson Som Paper.	91.0
	-5 Deat Inchedide	lk is	13235	III>	ų i	91	MAY.	CL A
	Mr Father-stree of calcul	2,90	131.78	ь	50	- 54	Midwitten	10.0
	A Bibliot and it	4.0	13.66	36		16	(Make	64.0
	TII Diff or animate PSU II TI Ribascally Kearm at	1,00	11,69	1.10	0.99	- L	Sectionary Section	C #
	d Musehede Vuite Hentle		14,12	7,91	1,00		Manufacture.	w 0
	4 Marchaus, communica		0,0	ALIA	0.05		Atalkask	400 E
	MI CONTRA BM MINIO		1335	11136	-	- Ib	48 apilel ursbills	F 4
	1 reprogram the belong		13.35	1	y.h	10.09	4h sola unber	÷ 6
	4 Mill has also throughts of E.		11.20	5	4,1	14	aphicidant antia	-
	to the position of their	c a.	13.00	T.C.		*	Mediata sate	-
	all - Promiser space air à		III,94	LE	1,33		DE North World	DIA
	Un PR or an income A	16.31	13.90	1.95		-0-	Medicina	
	SV 58 Synathy collection		13(3)2	1:31	a ba		Mudicionals	16.00
	41.50 (valoure) (SU)	5,07	12,79	1,00	8,70	1,35	Southern Stadts Stepart	10 01
	ht stildigt tipspropijst de		(229				Plinge-Asses M	3.6
	4 Augustus participation	115	1274	176	46,	Α.	uplated from Migral	19 3
	D Adjust Barrier marker (1994) 66 destroit (Alarie PV	H)	13,64	1 10	101	2	Angun Bara.a	20 7
	Els and Shalls Agentina	\	12.56	j-70	d.I.	+ 04	Andreas	
	46 hours were the to	24	12.03	10	4.9	To.	And the last of th	-
	hi mortanani in coa	LII	1246	l.di	4 103	70	Header sent defen.	110
	4h describate to Pur	4.6	12.40	6.07	4.00	Lib	Salashild Sout Hard	55 G
	49 SM Reposed B	400	I Lab	. 10		LIFE	Andhaek	5- Fe
	all the analogy VI	Elin	12,00	1.06	0.10	4,0	hiter whitever hiteral test blant	130 %
	Maria Policiera (- la	-1.00	11.23	1,02	UR		(Pilogie loye id	GR N
	1 sehilmey Michailles President	15	12.17	- 4	101	1.91	colored four Manet	IF by
	14 70 Sup 55	11,63	13,84	8,37	6,00	1,0	400 female de Armo	61 h
	\$1.40 Land until service	1844	12.04	730	4,01	0,00	()) Capial hashin	152 10
	50 FF Pynamic Enfections.	4.85	12,66	0,17	(L)si	3.35	Material	123 6
	U merkebald 70 Pyro 18 have 76 Opening Park	1,00 TUR	11,04	6,71	1.0		Salard M. House Highli Salard M. Asset Mg.	Die te
	The last top deplete large		11,01	Iyan	836		Constant All	130 40
	M IN Table of 5	K.	1130	6 %	A		tellett	-
	81 Above feder Selec. B	166	1131	7.5	1,16	446	But four	19t h
	e3 Soft-of these fill is	12.09	11,3%	LB	1,00	UR	Unique MICC	100 %
	n.d. Byppe till, in byndy. "			19.	d	4	typycologist physic	46. %
	At Topic Participated to Space	# 14	1007	1	14	W.	Special dead there	4 14
	en 1990 til ins Americk	LEP	11,66	443	1,716		Pringe for it.	10.0
	• Whiteep Macuille Plan	- Ne	que		421	-41	coloidati deser Majore	A1 1
	nd ob ing blancing page	£.	an.		den	al-	alignate from stepar	141
	M Rustiant (Institute or	De.	USM	16.59	920	140	hi e Office dg so	26.00
	When the sales of	8.14	11.37	UI.	10,	175	Apaple Farance	10 10
	75 80% taure-Drahis 73 Myssehads Opellara);	487	11.53	16.05 16.05	411		income.	-
	ajkjesy, Miran Ites Pjete	115	HJ1	ų	28		-placed Aver Majori	2 4
	29 PM Sk Inc Box 1985	-239	11,314	6.30	1,73	1.00*	Primpio And St.	(51.10)
	5. Eyelek Erzenba		13,02	4.a			udent	- 3
	Mi abhandi ass'achdini	1.5	(130)	* '	48.	254	all det till pers	2.0
	Negrat Bares Input 10001 9	344	11065	41	10	16	Argue Berra	
	70 Dyk me Lythama (Ipp L	154	10,000	4.7	10	10	INCOMPANIES IN	Sells
	ad 431 Perit Military	1	1836		114		all adds attitude	11]
	81 (B-Valleyds PMA	110	ILLER	4	4	Fc	Depts to the site strength	9.1
	42 46 Carchineses 56	Lat	10.03	1,85	1.00	4.00	have been	196.0
	47 forces Sell a value of the self-self-self-self-self-self-self-self-	2 10	10.00	6.9	3 191	79	Bertage Helippe Sylven Magni	62 3
	Es funditure ibn Driddi	681	10,76	1,15	437	UI	Mught Awar Repor	16. m
	by JM Watt Steamer	ę.	1824	ir Man	4 4	Do	infant	ie-ii
	fi: which collock Pen	P	1824	6.0	241	n	administrative control	₩ Fs
	M Mark weren	14	tijin	67	13h		Alamic Aurority	VE 10
	El maridade 10 de-	D)	ILE	36	Ja,	4.90	andet heet there	W. Si
	TO MAKE RANGE POR SOR	11/	10.56	4	ILI2		Gercia.	SET LO
	71 Makratuski Equidou 1 1) salarisi Erlas Karatorres		18.50	5-26	2.8		a whom	lege of
	13 Norweck Islands	67	18,36	4	0,00		Now Arms	170 #
	Michaelest ar		ЩЖ	4.1"	EN		Spinotell Sport Highest	97.4
	to mediated in the	_	10.10	6.11	1.10	1,18	Schoolsh hare blyon	113 11
	På i alla skill baskilla skill mor	3.	11.13	670	146	85	Swell four! Holsel	1 00
	97 Administrativaje Plac 90. art. alik Igastikomi		11,35	4 3	46 UII		Antonios, filant fragmi. Spotgodos koput kity.	201.0
	9 and Algorithation	-3-1	TEM	. 14	.48		and grapes the grape blog	12.0
	and to appear An	37	-12,94	. 19	.40	Di-	A COLUMN TO THE	

		FC	NE	00	S C	E INVER	12
	76	17		fr-	=		
M. K. ara antenia	4.20	11,3		-	7	and the second s	
THE ACT COMMITTEE COMMITTE	5/0	10,00	4,10	LII	LIS	Shalle Second	10
Co. abidel auritrali-hime	¥.	10.36	27	41		smalet from horse	
R. Anti-burit d		11,72		- (E	urdinjes sertini us	0
On aband political line		111.13	16	14	- 1	actual 4, on some	9
C Augus of House h	1.4	1,0	7.4	44	45	Strate for Nov.	
W destroyers	130	10.00	4.00	E/I	US	Orași .	
All of special of miles	ot	5,00	-34	L	41	the spine arising	
AT when high me		1.52	4	lj Jir		where for the	La
4 Bartida Hres, 1970/194	1.	9.35	1	7.0	Ý	eliktrick tesser de tu	
Short and Joseph of	40	1,91	k at	E .	C PI	soluted from topic	
uni Philametra*	046	1On		**	10	18.	
15t homophylino-Hom	438	1,71	6,13	1.19	2.304	High had been	
the at Modellevolte 17 Est		9,73	п	M		ars.adjesēm	ŀ
IC WARLA SHIRE		1,70	М	ò÷	2.56	Selector Asset More	
From places to the	4 9	1,0	7,70	4,16	5.30	Of females	-
19 Audity on Wallands	491	6,57	3			libs	
N F POSTA	410	1,9	4			alan a	~
No or Separate of		9.40	680	1	1 70	hand bey	
III Persona bedrada	4.70	130		þ		house was	
Studens were still it		1,29	1.	14	in .	armenta Janes Stigmer	
of the part of the late of the		11,71	- 2	9.74	1 1	ary super stars	ı
St. Services therein	1.0	1.10	4.0	0.71	100	IIIA Ing f	
- P that become	,	LB	,		, Ju		
128 Syn Impus Page Quant	449	4.0	SIE	821		-	
Ch Propheton	10,121	n,m.	4,0	4,07	1,75	III temetenia	
It's Springle - Notes Administration Physics	4.44	4.66	G,	14	P.	مه د کاملوانه	
Of the Committee of	5.01	630	1.00	0.10	UN	Too Insufficient	
152 III, Capital Militare	4.01	4.70	5.0	Id9	SUB	Michigal Person	-
121 Sand China Street Co.	1.83	4,0	5,0	-1.00		Market Warm	,
12 Appeals Findin Shape	LU	4.00	1.0	670		lembr	
13th Hard Season Steel car	431	LSI	4,59	3/0		tr-represe	
PANA WELLIN		5.46	4 15	т м	- 15		
15t Brisland C.J. Stat Bills.	-6.19	0,00	4,8	#II	5.60	Annual terms	F
TO Feedingle Northbook	130	4.36	5.00	mán.		Haples Armed Streets	-
W. Martt. arters Made unto	-	1,30	,	s M	-	Bart .	
6 Personne	(2)	E 20		77		Sample many in	-
10 Partiel Major	49	4.00	4,11	100	1,47	leaded.	
At the or letter truly 0	75	1,46	х	- 44	r c	314	-
181 John of Ration Million	(0.	0.01		×	=07	day	
di di Nghit uphyo he	4.6	7.91	1.71	1	Ster	hand there	Ė
the base of the base of a	40	7.70	1 4	+ 94	II.	and expendition	-
10 MIL PART OF ANY DISE	4,21	7,00	3,00	1,10	1.46	Wi model.	IIC
2 mark John	1.00	7.00	3.07	630		Count Street Street	
(51 Mar State Manager &		2.91	4,01	401	100	Mileson Spot Marris	-
33th or separation a		1.5		1		Dia .	IC
1 Spink Report	3.	230	4	-7	-4	des	
a black of the late		146	48		1 III	proper is on Marri	R
Se Rate or 2000 Med	1 54	1,29				smark for tigo	
11 Shirampa priced by		1,25	2 86				
19 15 years to topical		110	121	ðu	ĸ	Mary or San	r
150 frame for thought.	Apple	7,10	1/0	681	140	(PC Spread and de	-
to the specific of the	410	6,49		- 1		southert Mr	
the their units Mouston 9	-	20,6	2,64	44		discount have deposit	-
C" don an end-light	2,80	4,00	1,00	171		Trades trade	
le- ISP Profue H.A. A.	6.1.	6,79		t)s		of modes underly	
Nr. Milleraud Partic	-38	1.07	я			April 4	
W. Solidard Strategy (9)		LP				abort for hom	E
Wiles.	_	637	1,40	40	N/S	Segretar Secretary	-
All Nasahres September	30	6,65	-	4	:	Manager 1997	
les et e la se la bat	1454	r.g.	20	Н		Priorser Eart N	
170 FM Grandship	-85,38	733	2,62	640		Phopolitic II.	=
177 PER to Com Opp III	LIF	53F 52E	1,00	120	240	(into the contract of the	
1 of sear full builting		1.07	11	*	4		-
11 Mr. Hales REA	٦	5.27	ملت	4.9	LÆ	er terain	
45 Generally reduce.	-	436	n.	HJ4	V6	dates facilities.	
to Carrie Employee Co.		4,60	딕	7	F	Auto Track Depts	

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)															
												-		1.	
(feeb	-	-	mar from		Bill Steda			2 Bás		Billiob	-	_	tub Direct co.31 Main.		Seems
90 of an untrobe	4.20	11,29	÷3	7 4 404 425	To come life from			E 100	279 Sounday No.	Standary Dutle (St NEF-Space) (pp. d)	1161		D75 487		About Airmen
N ACT-Grand Seasons	5/11			1.6 finite beam					187 NA MENTAGOR						
Co. Adulate Suntrate Prince Co. Anth Burth C		WLEE	11 11	Smalet Fact Topic	Of Strike semicor				to Jugar and	To all this store up to					considerate Adv
On abased quiencies than	E		46 £34	1 acuted in an aspec	Nº 40 control total free	1	.75	30 s 1dc	20 CF was Great	war to as a sparie Specialism	5 HL	21,25	49 [le ^m	Catculate Avert Mg
C. Alapsia of Housean h	13	1.0	71 14	A) scale for the	St. Pare to 4 of	18 2	a i	(4	S arraysa artist in	With histor testion	2 61	73,64	(a)	72"	IENA
de Besagnicales de		11,00	17 94	44 Bessy	PJE Perfeate Many Mr.			27	134" years had \$50	man, lisha taping t	-,2:	71,63	4 D	20.	salada for No.
or distributed	1,300	10.00	40 01	US 019	Const. No. 10 Capes		-	4,07	Util denote has tige.	N 46 30 Pl ness	11.27	10,19	M,H I,M	1,000	Second Stern
Of CT special of makes	OI.	1,40	4 L	et a spira andre	Age Malane				A rult ween	Doodent Antactiquates			427 3		smare foot Alpr
en unan blok ner		9.50	4 10	where he are them					E -01 L- P	le sylvator fair 1994			1 1,1		Acceled orbit
4 Bartida Minu InifumSki	4	9.35	4 / / /	V MARKATSHIPPIN	Pr Sanciri				A tide over	M full-shirt box		1934	4 1		Salutan Color
And will be state of	49	1,01	M t		Ver Samusad				2 -105 500 0	*4 Autoriday * ***	ъч.	15,13	4 850	4.55	Hisk
- Sant Pilitinament Part	046	1Ja		10 Section to the	hr amiri				A rate sale or	At fixed Withputs setting	193	29,10	19h IP	0	ter approlate
N hanspirinsiim	438	1,71	4,03 3,09	23P High-hardiges	gi enc amon ids	-	-		Un test Same	21 Bib Account.	अर्था	19,10	14,15 0.00	1,09	MD Gestates de Activo
the at Mottleville 15 Est		9,73	PI 54	ars adjective	Charles Charles III					analy effective in	3.5	18.66	94	P	de-jec felil
IL WATER STREET		1,70	.M 60	5 St. Shorte Asid More	SV Alemana				_	M. Co. and Related Associated			al. oth		
7 Olitara thi factoria		9,88	739 -4,16	1.00 OCCUPATION	to area sun t	49 85	42	I sh	N this water in	at the operator bearing	1/30		FIL10 0.00		shar does bleed
J. Brein glidel P. Harr	4.5			T Justice State Marry	THE WAY SHOW		47	E 12	o Pel rendere s	State Delta Bill	41.00	18,09	16		uter tred ting
19 Antily on Wallands	410			er lites	Outrop comment by		.0	A 100	the Mediana	uta lesa 0	gl.te	17,00	3b	20	allers from t though
The second of		1.40	4.86 5	E 20 housed dury	to make armone by	< 6	JIT	*	We don't see an	A pared and other a		13,60	C 4	6.6	Large Ski
III Personal Internals	4.80	1,30	F	t been son	THE PARTY LINES	1 to 1	á2)	(gr 13)	4 30 straint v	Plant Mile I spills	1	160	6.61	- 4	santanin kursika
Duban was still it		1,29	1. 50	de amputa Asan Negro	s delt-latery aut bear u	t- 4	did:		00 Per sensetura w	be enjoyed for graphy &	1441	1742	PH 4 N	90"	Ache will
A Burgother St. Stephenson, 198		1,71		1 ' ary superstan	RV Asia					serve the householder to a			4 4.5		
75 CEPA Service Schools		9.00		10.000	1 the high-to record	4.0 8			216 Manual	St. alved an Indept convept					w-rethespin
Dr. Petrka		1.10	4 - 73	4 litera f	thy family to d	47 11		, h	1 110 20 -	Histor Equity M. souther as F	4 4	1637	- 4 F		
20 April 1990 Specification of the Specification of	4.00			CAL TOTAL	a more of the	4.0 kg			2.41 Mahayaga	U WMSwara N.2	-	16,10	14L 2h	to this	arman Arest Mayor
7- Prospins from		n.m.	4.07 4.07		6 (SPANICAL MAL	40 1		U 60	UT Mehrleren	to retricted the			ber sile		
It's Syringh - Notes Administration	4.94			the displaced as the	+ Epiding Parity is	the 1	27 V		-	Mariana Sylpy		15.09		la .	Manager (part)
21 Par Carrier Course	5.01	631	501 6.10	Un Inchestigue	2 Outrop forting S	-sat It	AL I	oto. 1,11	276 Britishne	M 900 Equity M.A.	933	11,07	17 10	T.	residing as as policies
SE TIL Capital States	4.0	AJII.	5.8 (8)	SE Wagnellering	Estrologieses).	4,00 - 91	.00 1	UV CH	t/II Melalana	39 AM SCYS Bergin by:			116 411		tikayataan Yatur Ira
II tanà China liber fir	1.121	0,01		12 tasks iron	# Strate Laborates	1,01 10			211 Medicin	Of Champagoty A			lend a.		
21 Julyandi Laydol Approx.2		1,0		CAP School Street	10 PO FOLIO Spale Line				430° Phopo and H.		-				Magazara halar le
2) Appelle Paralle Shapey 3) Appl Consoder May (a)	438			LD broke	Or has an headed	140 2		1.11	USF Stillenger Asset FL	61 Outline hum.Lames			10 15	-	Medicinary
Think water			4 B 3 M		TV Auto New Yagolinia	-	bu r		10° What Field W	the statement state and	7	4Ph	11 74		Methina
St. Baradoud-Calcino Mile.	-6.19	0,00	4,8 -4.0	Life desirations	1 FF no hall to No	49. 10			110° Milese Son M	45. Suprious Status by 16	56.15	63,m	1.14	l).	Majordona della pai
Si Fernitagio Nec Alabania	130	436	5.0 Gis	100 Style And Spik	A file of a fraction back	49.01 8		uh das	SSP Mutantinotisport	In last Automotion Co. C	Ball	13,40	1 10 0	ne	and partie than Mily
tti Martti artma Madmida	-	1.30	k sM	li het	Fifth marketing the	N 6	D a	(0) (6)	Talk Philosophica M	+ Bedeve Inta		SER.			
I Norman year	- 1			a proper areas as	met have to set	NIII 6	84	56 XSI	merh.				144 1		santander Aper Mq
4. Parriame	420) of the state of the state of the				ESS Minight Scientife	M. melesphe July Bern Mr Mi Meles Equals			1 4		Remarks surring
AT THE OWNER DOES TO	49	1,00		10 54	7 has to Bridge				LIP Systems have blue	and Assume on 4	10.0	(24)	1.09 to	-dr	cartander Auert Mg
F Arrivan Note	36.	B.PT	- 4	of white	I Do Dady of Say of	019 E		N 214	puglique top	Dr. wood' Is Min'	2.7	1243	IP 44		gradient W
at at the Party of the	4.8	791	171 1	F 1-140	16. Auction and	20 1	.10	4.94	St. W. Markey	down factor here:	10.1	12.00	P.3s. 45		al-maps
a The at Air Mill Money with	40	2 10	1 3 504	D anapodes	PERMIT	4	ar i	- 60	é Magazasan é	of the service	14	10.15	· r	4'	PC test-stamp
at they want		7.79	1 4 4	definite grow pathod	IIV Australia y Nuova Zel	landa				In Space & Sales Square &			FH U6		- Windowsky familials
OP MOST Production And Administra	4,21			Life Wilmohall	1 Smit Systematic	9,0 B	at i	JS 230	SSE Green	P the badded Con Co. I		11.27	891 831		Mediatanam serem
St. Was Global Managem &	1.89	7.00	di en	All Charles and Mark	Principles	HIII 34		10	20 200-00	St 1500 Igame lapsty)					Kill Smith Lik
31th or setundant A		1.50	le s	Da	pic a bit	11	4 1	H 19	of grateria	H. the readsteampring	10.01	19,44	64 121	Ac	Medical antique Cale
1 Selvic Report	3.	230	4 1	of many	IV Britisii			_		10 of hories selection) MI	10.10	671 P	0 -	special form many
d Maryer Md &		746	48	City orange is on higher	THE PARTY	10 4	34		Of remptoy to	the supplied on the	TV	9.94	I In 4 16		Mehitarini irriini
and based on	1.94	1,29		series for Miss	RV Chass y Hong Kong					same facility of profession		9.94	-40 - L		- Qlashii Reyri Myssi
Shi Balar ar Shidon Mad		7,29	6	and dependent	to de la serie				n broad	M. of send Little Per	11:	9.29	49 L		separate or ligari
1 Divinga a Unit M		125	100	F trades #	77 year 11 (1)	rus 2			T Page lack	C at one transfer		929			Salashill dated bloom
19 11 Janua De Maderich Ste Statum De Status Inc.			1.0 4.01	10 Originalis	E IPU CTOWNER HTT IPU Se				1,00 Pringer told it	de Cirk intendels	1533		410 670		
and the second section in	4.00	7,10 6,10	4 4	southers Mr	Printer SA TO	н 4	J1	4.0	S Phoposipe to	s or post morte	9	1.01		2	Special feet byet
by their united Africation 9		4,86	-	Life dissertantiges.	1 29 has firest the	ų	и		o de Millangue Food 16	the great standard	77.16	D1	14 4	K	saturated from Myret
Company and Spine	2,00	48	3,00 129	OF BANKS	2.000 Ohio Adio, John (g.	- 40	m 4	US 400	UR Physical C	40 CMR-SPENNA	FB	646	480 467	3,10	cmi
e- IBP Profes Hall No	4.1.	6,74	ч	To the months	7 William Railing II	21.8E SQ	35 1	17 21	27 Videous	to Irelations	X	616	14 10	6.06	atile.
GA Forgosett		6.88	Ot Ot	Si urquit	A few time 4 AV AV	-836 16 53			* Allers stone trees	Noon Make Burns	1 10	6,17 5,68	4 til 6 (4) (4)		Promo Asset Margarit Montage Com-
E. Milleral Feet	85		21 4		Ph. 100 4 hr 250				21 Phosp Sup H	and town special			11 2		
et shahit stokka e Et kom		A.W.		UK South Section	to the case is to still				230° Pilopa test li.	Color Back (II)	-40				Colon desert May
of Noutres State				- Assame	MALENIA SANCAS	C) 31	30 V	11 124	St Physicians	Intestic (trop)				- Pr	\$4.7km
de appendi in a pap	10 54	FR.	25 PI	o Planse bank	4 PM Novik-gq 1 fic	4115 -22	[4] »],	ere met	CE Physic north	betralia thera 7				1	Section
THE SERVICE	-85,38	5,29	2/6 6/8	129 Phopoline II.	HV Especie)					SV Estados Unidos					
71 - Philip Server, Mr Philip				SAL BANK	T CDM betw Equals 1980	PLE 32	3E 20	JM 240	237 Control III	1 PPG-SHEW-AHRED	76,07	11,79	1136 45B	1.0	Phopo Adel II.
13 Inches Consultation	UB			Diff. (in) biomphosphy	2 CR Salay Gove Pagesty PC	DJI JE	35 14	Dr 11	T(E)* Company (d)	2 PH IN Set by Problemby)	37/6	PLIFE	3137 EQ	UF	distangue Namel III
To Michigan Mali Stadiona 18 Milio Pradese Mily A		1.07		1 shabitely	And any state of the state of t				% Name bears	Plant contract map					Phopse Auri M
is Generally nether.		436		Un detailed for the	S Children Control to				23) Quitabili	S Make SPRIN					time him
to Come Emmyor Fey				F. Anti-alitys	+ Same inc				* Instrum	a management and the					Column Rows Myres

T							
l	-	-99	9	Date:	-	Com.	
1	States Date (JIAJ	-31	mán.	_	Atomic Airmon
l	2: NZ-1go+sh-1go-8	11.67	3143	0.75	487	2,15	Name for over
1	T see who ches	0.56	23:30	5 40	16,	k	antanin kur Na
	rs JB backresupta	alill	22.94	-0.34	_D	571	uncellant Air
	unit lists spatia Specifiate	2 Pg	21,25	4.9		le ⁿ	Cate and in Accord May
	MPI Into Pelcy	2 61	73,64	1 0	1	72"	IEN.
l	January January	-,E	TLAS	4	Ð	20.	selecte for the
	N AM SIN PA Beeds	51.27	12,25	W,H	I,III	1,00	demail here
		4.8	2134	437	2	1.50 1.50	According Septiment
	Preside		25,00	-	1,1		-
	M fulsehert boss	- IC	1934	4.		10	Salvatore Certain
	M Australian 1 Mg	J. 4.	15,13	4	4.4	4.55	Birsk
	20 Novel PV Expansi centers	414	79,10	106	12	0	tar opposite
	21 RD Actions	37,13	19,10	16,15	EM	1,49	MCD Gestates de Activo
	m auput ja dave	5 E	18.66		94		despected()
l	C Minh has	II.	MEM	ā.	u.lh		ACT A
ŀ	26 Strongs Belon Equals 4	100	10,371	FT.10	0.00	1,787	timaje
	also bets (III	31	10.00		10	700	oher Josephings
	St. Mar. Berg.	41.00	19.09		16	201	
	Dispersion of the St.	gl-h-	17,00	4	4	66	Large State Complete
	A set mer spile	70,	160	0.01		4	unanin turchi
	be ended by page à	144	1742	ы	9 M	97"	Arti-c eyll
	serveds has during t	10+	0,8	4	1.5		Noteralls
	SE find IN Jupito franchi	1833	17,09	4	4 L		and contraction
	Hersur Cyale	q	1637	- 4	-6	5.01	фин
	H sughtd up F	4114	1637	- 10	9 TT	- Pr	Funday
ŀ	III 20MSquarabl2	-	16.10	1146	- Ca	le ili:	armen Acres Mayor
l	to retribute the	16,57	15,26	P P	4.0		dh.i.
		41.44	15.09	-			Matapatrii
	M SHIP Equator SA A	11.33	11,07	1 1		7	residual grave periori
	St. College Specify S.	11.57	HAI	N NA	6.11	No.	the process of the less
	Et shaphon boto la F	27.00	1631	11		h.	Magalani Value Inc
•	o worthware by I	160	16,11		-11	-	Magazana halar in
1	El Cultury hamilians	2.39	(ILH	1.01	Tal		Modulence
	at the property	7	SIM	-	74		Methodologi
-	45. Simplement in the 18	57.15	63,66		- 1 d	ll.	statement of the last
F	th test Automortiquit	8441	13,40	1 14	- 01	00	And tooler plant this
	a fireferor field	26 19	SER.		P	ήα	Bridneye
		16	2 [], ((d)	1 44		,	santander Apar Mig
	Pl. midespin Satu Serv St. St. Serv. Square	35.81	(1,24	1.5	9,64	- Li	Marin Arrest Marin Removes terring
		10.0	(24)	_	L	41	
			1243	IP.	14		gradual W
	down between	h.	12.10	Ph	15		al-area
	4 70-10-	14	10.15		г	4	DI/ IA-tI
	The many parties	Lip he	SL07		44	4.00	- Mr. Salmania Sandador
	In Retraction System &	16,11	(1,01	FN	Uli	1.8	Resta 4
	Printfull/Militarity Cp. E	10.01	11,37	dyfer	0,00	יח	Medicarian Germ
-	St (Str. Space Squity)	4.0	10,78	7,40	1,lit	1.00	MIR Sentin S.A.
	Historical Selection	1 M	10,44	4.71	-1 A	Ac p ==	Medicalisat-tyrifish
) W				6.00	
	Mad Saudiffeld of the Con-		9.94	40	4.11		Mohitaren irrim
		Ξ	947	4 10	-fa		terconst
		qr.	7.29	40	i,	N	separate on ligan
	Conceptations tre	E-c	9,29	-	k	75	<u>sakadali kewa Mgang</u>
-	de Ciril Brigadolis	1533	9,27	4,10	6,74	9,20	EBBR
	S. let uptick stee-fythe	29	1.01		-	24	paper four leyer
	til it getit den ten	月底	Įμ	14	q	K	salastell from Mysel
	de CDIR Septemb	FSI	649	4.00	407	3/10	emi
1	to Ingle See	TW	686	1.15	1/1	6.06	atile.
	Notes Natur Berna	Ha Tab	6,17 5.60	6.00	el Ju	ju Tr	Norma Asset Margatet Mategorican
	Mirtigapier	110	3.00	v (fi)	- 14		
	Entre State 12	4.25	2.59	19,60	i.dn		Andhank Colon Acord May
1	lystestics (troy t					- Pr	\$470mA
	lasticular throat						Seitne
	W Estados Unidos						
1	1 PPG-Subst-Autrop	1667	TUT-	21.36	431	1.97	Phopo Section
	2 PRINSISERATION	27/6	PLRE	3127	147	UF	SPRInger Rear M
	Phil units A. Hip	44	3626	70 p.8	a	4.Z ¹	Physical April 88
	4. PM 25 Serial Pstato, Na	74.3	29.79	ZL.	E.	5/-	Phingur Assel M
	S Alband Sirting	10,02	31,21	91.55	330		Annual Property of
1	a manufacture of	ajt a	25,72	20.16	1,64	10.01	Columnia il nor Myres

CUADROS

1

Applied .	_	_											
	36	Restate 12		Direct Control				16	17	tenir film	_ .		
Dat. Fear.th	mos.	-				<u> </u>	Inches	-					Bi Josh
salambet ELUC Bitto - Protin	- 75	7531	30 th	4 fm	- Jh	sature trust liquid	84 785 pt 304	75.51	1,0	14 3	ы <u></u>	X W rendered to	F Smarted
f febrál (SU/ Inio-Enp.	31.00	жа	19,82	4.10	1,75	Salashill Approlitions	the City has been					All describes	71 Shared bit Tel.
A subsect this best the		30.48	45.43		4.0								
4 Saharati 12 Ud Hatsa-Plan.		25.43				Subsidial Person objects	Minth case capt 40 vide		_	413 43	_	1.00 Ohan Sahal Presi	74 Widompon Br.J1
VI Sahadel Effet Infor-Pytic	34,22		70.59	4,35	2,65	Saladel Joint House	JM Victor Eq. AASLEY	-	-	~ 40	-	Edit - Philosophi Ages M.	25 Years false
71 Minimity Library	20	20,95	31.57	2.01	5,50"	STRoopin Asset 3)	Sph SS Courteparty	-	-	-	-	1,55 School Mil. perm	76 Im Cymr Hisry
4 akadell 500 llabo kere	22	32.91	19	0.5	P	adoles teast light.	d'y Europe						Plant Age
1) All publiches above	23,19	27,85	15.10.	1.0	1.00	Street Suits							2 towns
M WW LA South Medical						Pitopo Aust M.	1 Mails Book hope h	-	36,0	1011 40	12)	CSS - Martin Sout Higher.	
			12 -		7,		2 Pit Sampe by Ph. htfpter.	正世	Ju ₂ mi	AND F	LE I	1,50° Pillings, best II.	Salara parameter
10 Af 56 Floren hand	74,514	23,89	(U,N)	1,10	639	Amount family	3. PW Namer Eq. Ph. SPivice	38.95	4.0	164 1	10 3	Life Physician II.	On the state of the state of
No PREAMING DAY (1998)	20.07	36.99	17,96	2.76	2.25*	Physica Service	4 tills Show (I)		11.00	100 4		CP tox for the	di mbakiringala
1/ PinAn IgA-lords	0.71	26/0	NUN	4.8	1,00	Planyin hantiff.	S date Selection in the		der bib	****	erik .	table to the state of the state	All that a filterparterior
50 605 Ment limit Grid Art	442	3626	1620	3,11	4.00	APS-Montant E						T	65 OF Convitors
M. B. U. Obd	- 40	W.11	10.10	- 41			6 Sale Salestin (S	200	30,00	11L50 41.	<i>p</i>	UP (during the	M WHITE DE BOAT
10 habe 15th		26.11	10.52			Inquinaries	Alpa Salar III N	-	29.5%	4 4 4		No. of the last	
27 PM Ann Eq 5-Ap. 119	3733	2539	9,30	-I/m	7,77	Plimps Assat M.	A SIN Graph Strate-Self-St	25.00	0.33	9.07 1/	M 3	237 1006	© Without help
D 605 Nove Fertil Gertrial	79.66	25,69	2046	4,00	4,00	APS Months II	4 Philippini Spirite	10,45	Tipal.	NUMBER OF	10	1,50° Pillinger, band III.	On the Street Compa
27 MWCVVV Alministrac PE 1914 E	- 1	360	946	1,01	4.00	Phings harris	th Pit from 20 T il Andrill	50(3)	1006	1940 H.	ja :	Of Physical S.	of the next being the
21 Philippiannissell time	-	3430	17,711	4.52	6.0	(Philosophy Agent 18)							Of San Secondaries
at ministrationage III (1994)						d'Attença destal.	17 PM though half by Their					CEP Officer for E.	
	-				-		t.) Ali harapian by the Al	23.66	10,511	TUR 23	1.7	1.30 Abor Date over	dir Cont liga for No-CC
25 PW CA for Eq. Administration	11,17	36,16	16,75	1,00	LIP	Plings for it	15-Philosophikala	25.00	11(3)	0,01 42	10 3	237 Phopologist	The Minimum Developing of
Zin 60 vit direct trick plaint	11.71	24,0	15,75	1.0	L1F	Mint	ld JML housing it that DIR	3682	14,00	9.0 1	ju i	CSF - Elitope test (I.	TO Sent Honoropi Arrest
## its oper cap it has	116	2136	15.04	4	LIP	Pharpit Fact N	Philippe or a 6 4 400	-	70.00	4		d' Plange bet 9	Continues Note
The Affiliation and an other female	gl)	2831	31	113	7.	Phlaque Issan M	In where he state					4 whereta	I and selections
THE AVERAGE MEET		77.44	MITT			APR Common de Lance							Or had become their
78 600 total 654						ACT Grown do Lemm	W Miles Militage	25/8	107,101	40.00 13	91 1	Life Street Street	
28 CRI Browlish Drouber	13,14	ZZAM	19.20		-	Constitute Alli	M. Phillips by A-An (40)	16/0	17.48	1231 - 63	10	UP Phopological	10. to a Aury or Brook
\$1.656 females Generally	-17,03	25.39	53,00	à,mi	4.00	Elimento 1.6	TP Statements foreign	10.00	12,00	71.III 13	71	Ut fam	TO HELDWAN CONT.
SE CENTRAL PARTY	36,35	2536	19-13	4.11	UI	S. Improvenses	20 Milliones Dividendes (I. C.		17.35	16.89 13	J7 (LID STATE VOE	Witness Intelligent
21 Panis Set 157 159 Gai C	15.46	25.76	57.16	4.00	0.81	these basis							- On addition to the same to
I have set that as as		nıs				Dos gra	21 clik hid Shiddhoops Pi	3629		11,19 1,1		Let'r Constant Mr	
							Philips & A. All		0,3	1 0	14	Phopo Let 9	with tangent for h
2) Michigan No. (CEA):						Opposite spirit 16	20 PM Andrew Co-Andrew	Let	07.10	QUI U	10	2.25° (Phopol fact III)	W Master Steel Law
30 Printsmannersteinfahlige	93,71	20,71	17,83	1,50	4.00	Principle Sept 18	Ji bank bega	7,91	0,0	TLIF 2/	0 1	L'A Compactometra	MI St breeds begin
27 CID Belovičio	21.19	23,69	10,31	4,10	410	Constitute AM	D Philippinospront	20.00	NAME.	\$2.0 (1		ur Propositoria	62 Strebbelorge
28 109 American South C.S.	6.05	21,03	15.00	6.0	488	100 seaso 1.6	St. 1954 Dans By Britis 1988					2.00° d'Unique desse M.	W DESCRIPTION OF
26 thurschol (GA 200 ta), 0		32.29	Sa mb	110	0.00	Sever Contail							go spin typpe i gan
							/7 CER but the delivery this	STAR		ял и	n -	LIT* Condo d 48	
An April of the Substitution	No.	22,23	11/3	-		Albertalk MidAg	Till Box Karegor Sq. unio 30	1 14	14,33	4.4 1	11	d. Soon, a dia mere	to Mayoran amount
43 Historia Armaa	1,16	21,70	51.44	1,40	6.79	Place	2 shapestarted to	-	16,10	0,00 1/	10	ton populate	th sir soft forquer
AZ MERobio America	5,81	25,68	19.63	6.00	1,10	Suizer breten	30 One-redoctions by C.C.	160	10.07	11.25 2.3	ju -	tile (missis	W Highesterman
e) Continues to CC	200	21,50	16.00	649	1,00	Contract	D. AND Description & No. 21	70.00		F1 (1)		an ermant	We said takes derive
or this because It by things					1	Plant last II.	In API Blanded Bruto Tq A7						40 September Strategy J
							R.F. AR. Period and State III	36.77	-	10.00		1.07 Class Sear Managers	Pri Integrana Interventa
Of Christia Val. Eq.C.E.				7		Cardran	SI 30 Sept by 65 SE	4.0	978	100 10	71	All specimens	
Mit SP Plus St. Co. Combec South	32.40	21,60	14.56	40	1.5	Around home	(d) CRI Make hat become #1	1129	0.00	610 - 61	10	LIST Conden All	ETT SP Sprivburge 6
Ef On Hilator St. Literard	101	26,60	16,61	3.0	681	National Control	The Author Institute of Spirit	16.70	H.IF	107 40		LD Clarker Strapes	Caller Services 10
45 to 5 ton 5 delpt		2636	441	1134		Mindayana .	16 MM wager is extract the		la 42	No. C	19	C Physican V	Alleger being
47 Co. Noth Assessed In 1		70.00	10.71	4.0	2.00	dutations							Charges I to 2 I to 2
W ha harm American a						Madatasa	() this statement		16,38		94	(F) (Britishnick	
E TO THE PERSON OF STREET	-	Lifthia		XX			10 februaries a Plant by Carriago	- 14	14,15	W PI			May 17 Sel
22 Mileth Solvanid India	19,39	3616	1647	SH	4.16	the territoria	P CO Make bertage P	20.39	Nilli	107 1	rii I	NA Tended 48	Mortt-top 6.
52 Miles Enhester High 6	7,29	16,78	54,76	1,07	UH	Martine	40 PRINTED MADE SAID	~	16,38	10.07 (4	m (Mr. Propolentik	discrete to the discrete
1 yet, at PE Norte profesys	10.00	1934	11.11	4.07	APP	Sociandor Asses Mg	Of the base belowering	1.00	16.20	80 0	10 :	3.53° Combon MI	Of hits leaves
4 M 5 white tet		19599		100	- 61	tintatapapa	4 PM term make the		14.40	11. 1		St. Phoppe hart St.	Halland Will Farage of the
MILE Anna				-									IV Global
PRUS desires		111/17	44.00				1 Jaims (expents		13.99	1 4 1		r tirekaman	-
Ne Bedinja nevernosti		10,380	7	6,0	474	-	44 Challenge European Dr. Is	0,10	0,0	Q10 1/	63 ;	2.6) thebelowsh	3 Mit th Growt Food
or title wheels of all	19.00	19.17	16.14	1	100	dragev salt	of Tradesign beautings	9.48	11,17	A	1	of Haptonian tapes	Please upon said
of the property of the	150	1950	15.79	2 71	77	See an	do deld ton sprey hids	U) 4	77.07	47 3	(M)	Elli - Propagnic Scarl O	James Sight where any
SO MANY THROUGH	2.90	19.00	455	9.0		Majorana	4. Medicines constitu		11.79			V. Malagage sprane	Charge Seria lande
40 Bit 131	2,00	19,00	13.10	1,10	2,39	E Laborat	46 tall the flow CIS-SAFE					till Shald had been	E PH OLYmp. Alcoho
d or deal or deal date													
So of Replander (ARA)			30.04			Jack Calent	49 AUN forthe reliant	70	11,71	4.8	(.	to be morned	a flata fri versionale a
67 (III swaasd USA IN	22.34	13,39	12.09	4039	CIP	Canadian All	\$1 Sept for Bindy CSS Prints	5.5	11.50	40, 51		Con County and about	7 PM Children Supplier
M Sanchment James C &	37,51	17,86	2,30	1,21	1,10	Someone SIGN	I/ CD-Shir-Garbanya for	16,57	11,41	00.00 I.O	D 3	2.00 Conduct 40	A PRODuctivities
64 Marachedo 4931 (II		12.94	10	T of		Migrae, here	Ja interes in field in		13.17		-1	Moderates	Figure Year JS 1
as other transmissions can	2,17	YEAR	10,47	1,16	6.76	995	ET Che, Spray by C Mintered	106	10.70	101 0	q	GE Bridge	TO PRODUCE OF
Mr. Regal chata Bella materiale		1271	14.79	2		uma maganta Gala	A Michigan Funga Pr	UB	72.4			D. Meditana artist	For those trajection and 4
6 Asspiris CA books		1737		4		WAY MANAGEMENT	State of plant and	34	17.89	L :	>	2 Photo hat V	med-med
of the liber Londy (I	4.73	17,44	LULE	1,000	2.8	in transmit	SH Salt Dat State City Plan	16.10	0,6	(I,M 12	01	UB Shalld feet Platt	N JW in sense by Aud
67 Automobile (Edit Con	71.00	173.30	677.54	4.10	6.00	- American Sentin	St. (4) for his play the frequency	5330	10.06	1230 33	H .	1.59 Special Secretary	to PFG-Sontypine
70 Clin Holya Sel USA (5)	19.65	TX.15	1131	4/0	1.0	specialist III	St. Marca II. Stroder Serge	70,40	12,78	ION U	16 3	251 MARIN Grounder 6g	15 DV m th Damp O
21 Sant AD Book Assess of - 6	-00.03	13,14	LIN	4.10	UF	Successiva MEAN	9 Bloom (dume)	4.75	9,71	10 3		2.11 Transaction	To the Distance of
72 6500 16 6 Deserois 650		10,99					St. Jah Sansa, Dani Na-A					LS Shelt Name	V WWw.
7) Amatoni Into Hill	76.00					Subsection function	GI NE Amp Bulle C						10 ml/s th. Shapp (to 12 to
24 Amaga 4 Ef Uly Assessor, II		15,00	(I),M	UF	5.65	Street 6	(2 Sp) be line (Si Ppm)	17.25	0.0	12/H 31	IQ .	CE Street less tipes	TO DU Ch when by the
7 M 12 Value V	1.4	1937	65	2.31	E	sir' Mesiline	6. Whose a swend	9 30	934	ч .	ì	IZ forest boru	S. M. COSCHE S. M.
th the lib take Akir (hgd)	10.15	13,69	10.01	1,12	5,305	Planya Aust M.	64 Af Exemple Existing	22.00	0.4	2.02 IL	h	Calle - Street Broton	21 PHillipsonship
17 Picth Vet America	**	TR. mb	95.54	4.71	, ,	Pringe Inp. St.	di Malainen kaup di S	Tab.	10.70	TH. 41	П	Lite Britaining Gardy	27 Cales Innocessi di
78 NS Forquiar n Fyliar 6		17.16	417	4,55	10	Hapter Anner Higher,	66 III fumpana adactorii (4,49	45,00	-C-4 1)		SJF Seddman	2) 90 Glestadis 6
76 feeine, feba Janese	9.9	12,91	T, sid	4.11	2,48	Marke Just Hyrn.	47 Sd. Gerbala (Si-Inne	P).06	E.H	71.70 A		LED Schoold-boar fepox	34 Industria, Burn. C
M 299 Lib Intel on Assuming)	1230	ШB	15,84	2,10	1,40	Phose Acet II.	66 Indiana Fernandici	11.ln	0,8	49 4	20 1	LSE - Brothe Scot Hook.	2) Color obvious and if
ET 10 Augustum Salau (I	LIF	12,5%	136	4,00	1,75	Haple Book Hors.	or Chapman Street	15/10	1036	UP 10	10 3	Est Moderne	as the best professional.)
E Minimum would be	(41	13,67	18	3 11		WY Wroten T	To " Belon Establish		12.00			E' And is	CMC Growners
At all and the second		11.00				of promotion and the	N. San Lab. 6		44.00			. 1 . 2 . 2	h branch arm and h
6) Single Height All	2 4	1 (39)	- 57	11/1	,uç	Phospaniks of M	No trap such to	4.	11_9	13"	A .	a fill Real Property	LE Proper St. Leave and N

SIÓN (Contin	ua	ció	n)				
		-			Ī		
this health	-	-		No.	1	nan.	Bat Sa
F Smarted	e	11.99			-	there and light	75
73 Stanoon Laboration	5,0	11,00	0,15	1.66	1,91	Mandamin .	
24 Widowyna de Jil	6.27	11.04	9.50	10	1.23	MSWester E	30 0
76 ton Committee or State of S	Arti	TLIF	141	1,17	UP	Person Lepton, TOTAL Sens dense bloom,	
Place Age	. Alt	102	Jn.	A	430	Ament forta	4
71 bismatt	49.99	HJ4E	6.77	LE	136	Martin front State.	51
29 Automotivamento B	11.37	TLUE	640	431	us	Maple Spe. Opet	
B Imaphasi Sari	1116	TUN	1.0	11,04	CIV	timps	17
di interitrimpiani	-	11,10	11,10	8.91	1,16	Impet SIRC	-
All faith frompa features.	3,61	16.94	Am	2.01	9,48	finia I	21
di di Caro-tana	31.0	19.00	6.51	2.54		OT Care Green	=
to the state of the state	P- 04	16,63		Lib.			-
O distallanti lorigiti In ili Sedanti forigo	14.77	10,00	5,76 7.8s	£10		MPS Morehold Investor Section	011
or constitute on a	671	14.30	7.01	649		305 internal tra	
Of the Second Arrival	27.00	136	738	2,01		Sprander from Hig	-
dit Cont liga for NorCC	44.12	1,71	5,01	16	10	Chinan	6
The Address Developin C. B.	16,63	0,82	Refer	UII	tier	Named SARC	0
THE SAME PRODUCTION ASSESSED.	76,9%	0.70	7,30	28	4.09	Sprayed or Property	-
Continues Protect	4 kmm	6,95	-	50	Pd.	setante SER	0.
I and selections	-		-		-		V.
N Salamon Habel H	UAP	1,79	1,10	1,12	1,00	Section Williams	-In (
10. Inchesportment	719	1,10	LIB. 621	2.III		Springer (M.N) Millionskerk	\$2° 1
T beight/begit	4.0	1,00	LIP.	1,65		boa	
S distributions (also	832	2,15	1,66	2.00		600	100
Will Employ black	=	1,09	- Opt			SF Strake	26
W Hashed broadward	6,81	130	Lin	1/0	627	Materia	0.1
OR DE Source Service	-	620	0.07	8.00	1.10	Ol Com Gran	-
60 10m bits berge	16,01	ÇM	6,00	1.05	210	200	21
W BLEETSeperity	ten	6.00	4.6	3.37	to	Migulators Water Inc.	411
do day control plan and	15,17	4.76	2.00	7.01	13	900	92.0
to air anti-inspection	27.90	449	4.11	2.01		Magazine tree in	61
W Hapton between byth	au.	4.01	4.01	diff.		Replace to a la	
The said balt to design the	PH	2.00	6,17	LSF		Canada	
All Samuel States I	-	1.81	1.00	1.01	(H	Singular State Highes	41
Pringuest Strong 6	-	0,17	1,70	1,00	tph	Singular from State	0
ETT SP Spriviterpoli	44	440	hits	9.86	4.0m	feduce	-
Caller Services We		-	20,47	4.0	tm	Lebu from Mrsp	-
Aleman harry			5.5	-		Reciprocation	75
Charges July Junior	_	-	10,27	3.00	4.10	All Capital Gradule	1914
Morti-Im 6	_		9,01	130		Salvania Salvania	73
distributed.			0.33	236		Salvath	20 1
Of his layers		_		2.00		Constant till	81
chilliple IV Farage alon					π	Jugary at	3
IV Global							
2 Philipson and the E	6,01	ЫM	21.04	Jeats	6,304	Phopo Aust II.	=
Print week sedicits		31.00	116	110	- 20	Phopo true P	7
per tipl all access		27302		-	-	world the arth blogan	401
Cristal Bright Spage	21.00	21/m	Major.	0:30	- 01	upd grider floor file.	1-1
1 PH St. Franc Alcohydr	P.S.	M, H	10	LB	1,30*	Please fact II.	III e
a Retail to retrievant or	4	74.85	A.S.			Unioniphalise	E>
F Per de Santing Autoritation	-	25.00	17.37	1.35		Phaga total II.	45.1
A PRODuction of the	16.94	25.27	P.M.		15	Phopo had M.	-
n Philippine II	71,51	25.00	1,0	20		Playe had II.	6"
Firston topic sand 4	P) 199	75.11	NITE	100		Seles Hampwell	
motoreri	5.7	24.31	12.70	10		Le manus Serbies Lan	01
1) JOS in loss by Audulf 4		24.0	11,40	220	1,36	Physica Sec. 16.	
16 PFG-Social Microsoft	65.00	3439	14,25	120	USF	Phage test II.	2.0
15 DR on the Design Cop-	B,@	34,27	12.29	1,00	u	American Strong	49.5
To the Mileston and St.	20.00	34.00	16.66	UF		-	0.
V 99 Gloonals Austr	-	23.60	13.16	LB		Phone and II.	10 to
TO THE CA STATE OF THE LINE		31.39	The fact	18		Physical St.	
S M (S) Make to Mr ha		21.32	al c	ő		W Write	5
21 Phillestonic actil		H	10.56	838		Pinya lat II.	-
27 Cales International Bio		32,00	16.61			Calgor, Assert Manage	-
2) PU silvennis kievis	+	27.00	T5,82°	14		Phopological	=
34 Industria Branch	0.0	20.00	14.00	Uli-	6,77	Name SEC	701
2) Sanaterior salto (S.	22.13	23.mh	16.49	4.01	1,79*	Color Josef World	102 1
as the least and	+	31.50	162			Steped SSSC	100
* W Stage Ch		九些	4) [2	hi	365	9FT BerdanT	154
Lit Have Supercraft Fig.	_ 1	23.41	শ প্র	30	134	bried fate.d	1125

7			-	-1-1		1	
I	Billion .	7	-		Jirdan Jirdan		
	55 std van test Stead	74	72,44	4 'R	3	1. D¢	Amenda Bersa
	St. Philipson Supplement	M.O.	32,60	MUSE	11,993		Phinton Artes III
ļ	Si Coho Internametra €	46.85	NIM	07.34	4.00	_	Salles Acad biret
Į	El demonstrate parameter p	75,01	ELII ELE	NO.	4.85 U.53		Educion Major Brogon Wild
	44 PP to Retendent State	92	21.35		24	P D4	Minimum Facel M
ŀ	25 Walter Carl States, 8	1580	21,10	13,92	t/III	1.79	Stropes Stills.
l	II Switten		39,96	10,31	'Uli	11,016	Companion to
1	EF Risso IN INC. 100	31,21	30.50	TU7	6.00	CIP	NAMES Grown to for
	S describent of the	7,91 20,07	JA.EL	21,52 N.mi	2.00 -0.05	2,30	linus Scumoulm
ł		160	30.53	67,71	1(3)	LIL	Seguir Sanca
1	+ Philadelphiand varia		78.4E	r(3m	N N	5 DE	Philippatar W
l	or process determines	-	10,57	МЛ	3/46	0.00	Wings Asst II
l	66 Gallan Grandes Class Tib		36.27	9L12	0.75	6.00	Endoor blood bloops
	Mi Salan brandon Con-US	450	30.70	16,00	41/2	UF	Cohot Fired Wings
ļ	49 Sylley Sometre Crop. (Str.	6[,71	JAM	111,00	E 13		Epiper Knord Wingle
1	45 CO televerantel	25.00	19,00	13,61	0.00		And Control of Action
Ì	@ Other way Controller	2.56	NUS	11/10	9.0		Enter Anne Mary
	C submit firsten		19.60	136		0.7%	Walue IInn
	Y EX JV Jose DES	,A.00	19,84	4 40	11	n Dộ	Phopolist A
1	P C tope Gold C	1648	H,H	- th	М	II ÜV	Average groves
	St Pridomina Ald	SIM	MUN	y '4	-	0.00	PiloperAsse M
	Et dippel Felt per PMI (et)	11,21	III.P	•	4.5	h	Gestaujiraliau
1	to Personal transition of the se	37.91	10.41	1 4	- 11	P 09	Phings Lari
Ì	se process to	li li	16.0	14	9.25	F BY	
	to common production	11.01	10,17	4	u il	42	Ibi
1	Michael Sunting Montal Co.	16.79	10.11	4 ar	1.36	lui .	april 1 page 1
	IP WY WALKER TO THE WO	1131	17,00	j 91	In	tr dik	MI Mendin
-	40 do incomplete from the CH	7041	17,10	ıu	н	b,U	NAME AND ADDRESS OF THE PARTY O
-	(C Count)	-	15,11	10 -9	14.	0 54	resulted Mittalies Mingelies
	di Milat Salaman I	149	17,68		11	р1	Propins Vingin May
1	er species-tout	12,00	17,11		U	L BC	About Accure
Ì	di Chamana di	-1:502	17,34	101		Ye	
	46 495 Chancilly Style (No. 101)	10.00	17,17		14.	E 90	Mil Narejua
1	AF III COME GANNER	12.10	17,27	ильп	-4	4.	alt dally select
		20,61	07.27	16	- Lal	n pe	All Mentur
1	Of Range banky hard	9 17	17.10	£ h	E M	41	Freds 4
-	F) 46 Cut Buoyett	0.8	10,07		11	D LIE	Andrew Annythic Berry
1	All appeality is come.		10,93		17	PuP .	Att aptiet Schilerte
	15 Home Indication is	16,01	19,00	91,09	19,71	1,10	House Respons
Ì	20 1-0-1 1-0-1	4.35	16,71	1.09	-e,m	1.01	Stellant Week
1	B thousandge	12,71	ЩН	9.40	1.79	5.10	Notice Management
	N ha Plema is Heigel	6.16	1644			by	Wellstaten
	S (Print) both to (t)	JE N	16,41	IL/S	4.05	4.06	Mis Morday C
	The Read Particles and	ALA!	16,29	10.44	8.1	D.YE	- codingles
	If these products		5634	42	47	N D6	thras Matagoriets
	F BAP Storm is	-	16,33	10 14	E 13	lin:	ter & that apter
-	El cido Bristanio	1,86	16,16	15.63	1,07	1,25	Liller
	Et he trees (a. Hidard	4.4	16.17	04	P1	On.	Novel be 41 magre
1	At the speciments of	11,10	1639	12.01	9,20 9,05		Special Elimpi (dela) teopol
1	to the section of	104	GUN	194	E 16		anatheri AM
	C it has been	7547	15,00	1123	0,25		E Libral
	III North Nedo-Zeer (+	D %6	15.07	,	16	- Ri	Mack
	er de lig Arma FISH	4.11	15.00	10	16	48	NO JOSEF Front Nighten)
	III Malanas	10.75	15,60	88,14	2.01	1,00	They is the old to a post of
1	The Clarke Specials	15.00	11,70	11.01	0,72	1,510	Madalant
	NJ Sandar Baka Mandaji NJ 300 Globas Spolite	16.1	15,71	11,75 No.10	1,98		feature feature
1	Pi Ou bit book 5	וענו	BUT	*1.00	5,00		Workstamp .
1	The Assessment of the Landson	1,97	ELAN.	10,17	8.64	6lk	Backet Som
-	E III bennediges		5.39	10,78	1,316	1,17	Ebbt Grothin S.A.
	5 Jun Katar		15,36	- C		41	Smaller Host Mylls
1		Filt	11,52	à.29			telemblisher type
	10 Mn. defigrigh societ	12,29	HAFI	10,64	1,20		Dissinal first bipsets
1	THE Salvenn EES FO CITY FOR SALVEN SA	4,77	15.37 15.34				Specialist Anni Ma
	162 by Avalonati. 167	400					fectori
1	MI COLUMN PARTY		15,20				Methodology
1	154 GB-Square set on		15,71	24	7	ΣŒ	Materials .
	ICI August Inter	L	15 III	10.6%	A 66	P	Alberta Avenuets





-			_	_	_			
		h	Pestal		Water.	ian.		
	Ont Femile 'On Minnea' Agresses	FU7	Hotel 18.41	9.77	93 days	7,00	MERCA GAMES do Acs	Test
	10" DW tee 524 steam of its	LFI	75,68	Biff	1,71	130	Mil. minimized (A)	
	Not 188 Brown Set stated Esc	CH.	19,69	934	215	L.	anders to	E
	101 cared basernateur	2.00	35,00	0,51	0.49	1.15	Magile Asset Mgm.	-
	"to come equip breds	4.39	15,00	4.76	1 51	II.	40 Jaji Co-Sardinin	181
	111 Spic Re Appropried	410	75.6E	635	SIP	1 (5)	Spreader Augustria.	-
	112 105 Gate No. Fo. 61	15,11	HAII	10,40	R/m	SB	MP Benful E	1
	20 position 12 e.S. p.		HUB	19	4	ш	Population	1
	of Electronic Sh	70	14,29	17,27	5,40	LIP	the Assessment	=
	Paths by subserved a		ъ,л	40 lin	-	016	artights artists as	-5
	The Miles Heyman Calmet 70	-4/h	16,71	8,76	L/B	1.10*		
	F Spatter Mepures sistes	3,30	14,48	0,91	0,62	1,60*		9
	H. Matel Perficience in	10.61	HAD THAT	1530	6.77	1,311	Managerian Manageria	-
	No september of the control of the c	ų.	14,99			115	program Walls	19
	Bushow a John PH		14.36	1 ,10	- 5"	×	White Ships to and	-
	III) hadd saferfallicht.	5,63	14,45	5,85	6.81	1./6	Maple And Man	100
	2 British ellipsusumi	433	HJM	Fig	2.58	1.1	destinant	All
	k/4 IIII olid septem di	- 34	HJAS	-		Ďu.	Meshagawa	0
	C/S Bahahari Sala Irirus.	7,41	16/6	6.00	£17	J.III	Service Comm	-
	LA MI DOWN THE WALL THE	285	н,яг	10,411	h 54	נט	Performants	,U
	AZF MIR Initial Missioning GLB H L	430	16,05	4,31	163	3.20	Madalyness	-
	At content they amount in F		14,23	+ 39		PHL	Angew salt	ţ-
	17th Angula Santa Din 14801 B	1,07	M,M	8,04	425	(10	Argus Busch	-
	hm di cardemagnaji aya Ui	-UI	14,00	10.01	121		Spinores	100
	EST Substiti Distinue-Cartero	5.07	168	9,86	0.10		Spirit and plant	
	11/ Deader Into World 11/ W Dynam (m) (d) Co-(m)	4.77	14,07	1,71	6.77		Grand For Age.	-
		11(1)	14,00					311
	De Respired Intontropy	530	11.00	9.10	LIL	0.86 g.m	Spinalistic brilling observe to the second	
	Do Differential fallings	nus.	15.00	PLAT	40	101	Stringer	70
	TIT III that Militaring Mall (C)	-01.01	7.4	9,01	AN .		thickness .	70
	No Constitute fluid	_	13,75	ulf	6.11	120	Count Stratch Mayor,	21
	479 Hill Hall Missenny Scill C	434	10/29	9311	6,65	J.Jo	the State of the S	n
	Mr. all all throughpup happy	- 10	T(a)	40-91		Ьú.	March of an array	FÜ
	145 IIII Dynami wali kal dip 18	10.53	11,00	10.04	4/1	Ш	One-	л
	Mr system bloggengerige is	-686	16.09	1.65	Nii	1,01	101C	-III
	ICI Walestyne	-1647	10,30	Lift	48	139	Thirmfull Sear Shared	п
	No. Works World Figure	1.00	13.06	0,41	I,lib	530	Wite Vergment	201
	66 Saludel Peartier Plan	6.25	13,M	9,51	0,13	1,25	School Part Hyri	a
	Mt. Saturbi Encoura-Engario	4,11	15.00	9,53	6.53	1,85	Spinster deute Digent	20
	165 showing Gradies dustrip	4,27	44	10.10	6.11	1.0°	through the same of the same o	D
	Mil. oppid Schwarz Cyre	134	10.40	11.00	4		sphalet from Myrel	2
	149-1001-Orden Paper Import C	1,11	17,10	12.05	1,65	1.00	IBM Grant S	100
	alik Sylpated (Inspector-Opty) alik blyst 60-years) och	LIS*	11,52	9,6E	8.23	1.00	Spherial Report Higgs of Mathematican	-
								131
	Cut Manustrando Ferdenbidad I	5076	11.10	120	6.82	IN	United the State of the State o	K
	of M. Wood Po Dedronder : 20	14.70	TLE	4.91	2.3	Ov	Strong Copper at	
	153 - QAT Garrier Garrieron Mills		12,31	491	421	9,00	Of Green (make)	36
	this Relations date from Cor	4500	8,17	9,27	620	LO.	Sendoni Sedon	20
	111 Mephroleonical		10,77	6.0	9,31	1.12	Singular Print Hyrid	20
	ME Aproport Sale Septemb	431	12.79	7,66	UH	8,000	Annahad (same	25
	N. Pirick the A and Philip	0.30	10,01	0.17	0.27	1,80	Pitryo feet II.	10
	NO 107 House Defender Stafe	1611	18.ir	HLEI.	LØ.	1.00	Tergar Provo Las	20
	to Philippoint 6 a		12.50	4	75.	D IJE	Physics of B	43
	Mic Manushands Fernilebol d	AIII	12,40	791	11.71	9 1.2	About Dess	20
	163 Yellin ür Global: Ausenra	25.34	11,11	1.00	4.65	1,82	that i merchanic	20
	AND MAS de versel Fe Arents	0.35	2.5	W.SI	4.9		th Worker!	305
	164 DNYS flag David-rode IC	20,75	11.20	934	1,0		Mily television (1)	340
	In Francisco		tim	A.EP	4.00	UR	Napid in light	-
	-	.079	_					36
	TOT AND Position Change All	4121	13,81 12,89	15,500	(,0F	1,0	Seriosia Aust 195 Album Makel Insert	2
	170 MC basso Mr. de Franks.	10,51	12,07	6,56	-1,30		OK formé habits	34
	Notes Assessing	8.01	12.45	_	3-4	IIĘ	Nordark action	А
	TO footgome Wist	676	12.09	7,00	66	140	Tou monthlyse,	Je
	" where odes form?	Q.3 ₁ ;	71,49	2 1	r b	u	abor A	5
	EPP Month Salar (Monthson)	25.00	11,550.	6,25	-1.79	1,30	Street Street.	5
	US Philids accorded	~	11,00	6,99	0,04	1.14	Section Stand Highs.	
	Th PKG In-D-decking	636	11.00	7.66	1571	LIP*	Physical III	-
	alphage Symmetr	77	71,17	1 27	F	31	Mirogrape	
	PS the fine II. Spay	24,74	11,25	7,41	t,iii:		tero)	_
	170 E-97 Obj. Sect. O'Col.		11,25	6,07	-0,07	I,Ih	Anadori Learn	
	WS SampS John In Jahr	234	77,23	8,00	11,31		Genaheri Getim	
	all IPM demonstration beauti	16	11.40	56.	* 41		Pikape San II	
	Mary Park Companies	Мn.	11,46	- b ₂	5.45	hh	341 Homesoneline	_

									FC	IND	Ю	SD	E INVER	SI
	3h	Pertain 2	D-de	Water.				76	IF.	State		-		
Ont North Vin Blanca: Agresses		Moti		11.00 11.31	-	EMICA GAMA de Acs	Int. home THE College Serve II	31.51	IL'N	624	Lift		Andrea Street	1
10" DWI two 52% should right	LFI T	15,000	13,07	1,74	150 0	Az miniminin Şib	Mr Santon C. Santon	5,01	11,511	16,01	1.00	1,82	Standard Section	١.
Not 180 Borna Sel Stellad Esc	Kar I	13,69	9.34	215	ъ.	contact to	E transchoor	4 <u>B</u>	He		3.25		MARK asserted.	1
101 Grad Savetnateur	2.00 3	5,00	0,51	0.00	1.15 0	lighte fines, ligans,	To IX fore-Published	240	1948	7,00	4DL	2,85	UK Gerar Greite	
to contain repair breads	4.35 1		9.76	1 E1		O Jaja Car Sard olin	IE' Per qualifica a	14.	71 35		6.4		Sanda .	
177 Same Pili Apparation Park		FE,OIL	635	1.00		Section of the Sectio	Mile Administración SAT	4.0	10,16		2,6	2,89	ethn	Г
112 105 Gatast No. For &1		KAN .	10,40	8,00	S.M. W	Principal P.	tit interestante.	1,2)	71,38	1,51	UB.		leton .	
es III Character ash		M.25	17.23	1.0		la harman	The second second		n.a				Through the Hype	-
Patricky subserpretal		11,71	10 lin	-		artigha antisch as	No matter or property and the		n.p	100	847		Secretary States	
Do Miles Hopation Colores 70	47h 1	KIN	8,36	Lee	1.07 0	0.0	th balance MA		10,00	2,10	0.05		Suprin land Highli	-
F Spatter Migures state	3,50 1	N/III	0,91	0,62	1,601.0	PA			-10	685	69	9,71	Super State Style	-
H. Hatat Perfic Districts	10 10 1	H,ID	110	6 34	d. a	named w	9" New Yorks and Northball		10,411			*	Ne's	
and the last partial proteins (C	16/82 1	MAII	1530	0.04	CH I	Ny intercement by	Til De blymer Groupels	46	10.75	7,63	60	ès	No	
No spring Magazine to 4		14.99				reged Wall	19 - shift shippy for E		14.59	(11		×	Seque Suc New	
Burshow autowa Mil		16.36	1 34			Charte Sphillips South-I	2 Arm South	8.66	10,45	447	L.		Liber	1
(2) Antification falls (II)	5,td 1	NUMB	F,65	230	10 4	Laptorium Marin	Will be the time to the		10,35	1,62			Links was	П
A / 4 MB wild regulary in	100 1	1,16	100		0 a. H	la shanganare	All demaga accelerate sign I. F) Pptyp rate value		10.30	,		7	to at a	П
CCS Bahadani Dalap Intern.	2.41	HJIE	6.00	617	200 0	and the last	July Command RD Weller		11.30	6.56	129	48	Count World Stepped	-
LA MI DIVERTINAMENTAL	205 1	HJE	40,40	P 2/9	us v	ribularant	Al III per Presi al VI		10.10	-	-11	- tre	Indiana	
4,27 mm minut nyosaminy salah m t	436 1	16,06	9,31	201	230 H	hallad property	Do Paid Say	30.39	96.00	2,00	4.0	101	page 17	-
At sentent they analysis of	1	14,23	+ 39		PAL A	rapes salt	to upon 1		16.00	1,00	601	1,00	Traple for tipe	
17th America States Discharge III	1,0 1	M, M.	0,01	425	60 9	Note Bush	IN STREET, STR	5.00	10.00	221	LII		in-in-	E
100 di sacionami appili		14,00	10.00	1,23			Apr. Sec. Street sp > 105	10,0	101	10.00	t.ii	1,000	SEE STATE STATES	Г
Elf Saladel Distance-Cartero		HAME	4,5	8.16			JP Disposition value	6.0	1,39	2.10	1,10		Britains III Sedad	
Tit Dondry Into Yundal Tit W Dyone to No Op Into	10,12 1	16,88	1,71	6.77		nam for ilgn. Interval	de de visso de mois	941	140	5.00	Lo		andre to	k
De Inspired Intentropy	630 1	16.00	8,01	LIL	0.01s - 0	plantiquis forellists	201 00 feets from cuts	126	436	žai	tal.		Services -	
T special frames by an		11,110	9.10		ew,	that the same began	The personal desire	uad.	9.25	h	62		and the	
Dis 10 dynamic ini hi ilg (A	FUE 1	IAP	Hall	40	100 0	biomes	201 Mr can regard 19	25,27	1/0	1.17	3.00	9.67	transa	Г
TEP BILLION MAKENING SERVER	10.09 1	9,44	9,07	4,01	246 0	i-data-en	214 Of twistoods	4,0	1,00	IJ9	61.	-50	Femal Servi	lei
No developed		IJI	MP.	0,00		read theigh Mayor.	215 Irrig Naturalizational	1586	4.0	4,01	_		search tan Non	
4 PP - Hill Head NAVARRANG South C	404 4		9/381	4,81		led shows	This illinois begans to	38.86	0,00	1.00		4	Balan pupa	
Fig. all old throughout dept.		11,46 11,68	10.01	4/1		le di alatane	The best of the state of	426	4.19	Las		w		1
Mr. spring hippophose A.		1.0	8.65	Life		Num 1610	JR NS Unid byte Al	1.0	8.40	1.0		,	Palus apide Kalt	
ICI Valenique	1947 1		Lift	4.00		produkt Saard Stigmt	Ell Count Breety minute		0,00	6,65	2.	-,	Hard Brail Harper	
NO Works World Squilly	3.00 1	12.00	0,41	UR	530 10	Dita Varagment	2)1 Seems brown	1,20	3,00	2,71	6.4		Indian Bulk	
66 Saludel Rearrier Plan	625 1	D,M	9,61	0,52	1,25 %	shahil hast Hyst	Zir Nachtlande Bare 4-9:	5.22	lm	3.91			Best	
Mt. Satural Streams Empires	4,0-1	5.04	9,53	0,53	1,25 - 5	ducted from Digues	20 per in cerc que po id	3531	2,70	6,07	4		DV	
165 showing Greaters during	4,27 - 1	4/4	10.10	9.11	\$40° 0	m.p	201 III lig/hor Engrar Cars (III)	1,10	7.30				Indepen	
Mil. uppid Statema Crist	110 1					physical report the part of th	P dr para Law +		230				of death imper	
50° 100° Orderi Papa Terperi C alik Sebatah Desperio-Bala		1.04	12.05 0.0E	8.73		detail from Name	Zit di banda di Zit tili light di ut	F)4	1.00	1.0			Logic tips figs	
all Man Alleganing of h	6 7			1.0-		irea years	Ji Window ages of All	- 4	1,30	1.0			Managara .	
ELF Mutualizate Floridades 1	EAR 1	0.0	1/2	9.07	152 9	Marchia	JJP 701 blood for broughts JP	437	1,26	1,21	ЦJ		Show third bank	
Ray of technology Decolog	1076 1	1111	1,30	4.61		Darre A water	E lift by Pers. major of the	٠	1.50	6.0	61	TK	limitation—	
of M. Wedth Delegate (#)	14.18 1	n.ah	4.91	2.3	Or 4	house frame at	Analogic Princip about total	1114	741			UF.	-	
153 - QVC Garrier Graphyson Mills	1	2,0	390	4(71	100 0	If there bearing	He Milyland Committee th	3/6	1,m	1,00	No.	6,01	-	-
Mili Malaukard Baka Barat, Car	-6301 - 0	10,10	9,27	11,20		makes tester	20 MI favor Balar la, 65		A/III	1.10	-tall	230	Of Cares Carbin	П
117 Megalendrocas I		0,/7		4,29		ingolar Anart Mgmb	201 tentulos tent 45	9539	4,316		480		tion.	-
His deposits their Septent	0.30 1	2.79	_			Marketh Bellin Margar-Sant M.	In Whitehaucht (II)	-8L17	M				North Contract of the Contract	
NO. 102 Hough Delevate Cds &		d.ir	HLEI.	E-07		PERSON PROPERTY.	207 ISSA Mayo Positive Texas	420	1,42	4,57		1,00		-
to PMARIO Detrá		0.50	A	- 14		Margar Rose III	all then this thing	1.0	4.00	3.54	460	131	test .	
Mar Manushanin Fernilebishi R	48 1	12,400	791	11.71	9.12 -0	heren from	20 Crest Horis	_	539	w	ildir.	1671	Court Wall Style	-
163 Yellin Die Glebalt Ressens.	25.34 1	il,n	6.00	4.66	1,12 1	of I considered	20 Andrewson	753	5/8	(31	240	11.00	ellider	
ten mysternered folkrede	0.00 - 3	2.16	9.53	4.9	4.00 -0	himsef	200 Date Continue Garden	4,11	SJM	1.00	6.00	9.00	Periodone by	
165 DMS-log Douglesde IC	20,71 1	1.20	934	1,01	16 1	With the second Col.	10 statements	3,33	528	5.30	1,16		SPI Strainel.	
Mr Magamaineau B		2,10	6.07	4.00		أهواا مساد عشميه	39 Silves Sitylowin.	_	1.91	ur	124	234	OR large Series	
In Fernings Rend		d.70		150		Windows State	-M Angeret of	NO UNIT	3.00	L/I			L-Carp Count Would below.	
Mili Sant, Februar Woolds 1971 Abit Protein Change All		ili,09 LLibr	15,500	6,07		orienter Frant Wy. Player Helyal Innerg	20 feets of T	78,76	3.0		250		-	
170 MC bassa Mr. de Franks		0.07		-8.20		II. forme dentitie	30 Louis No Clay	(KJI)	3/6		-637		atte	
Nobel Armon Per		2.46		3-1		andoni atter	All codes the field	-	442	44	٨.	90	anner for New	
TES Too Caleman HI FIG.	676 1	2.01	7,00	66	840 7	ny diam'i Magner.	JO Manufer empirical I		4,86	Alle	4,51	Mh	-	"
" Lahoral Georg Fyrige F	₹.a, 7	n,ig	2 1	r br	μ	abor's	Si brattato	I.	4,81	O#	4	+	where here high	
EM Mora fallar i Manacharak	35.00 T					not have Majors.	24 Medijan; Medilady		-2.00	427	-1.15	107	-	
125 Pide Multi mit Caminal	~ 1	11,500				etion, front blyts.	Considerated 15			22	667		Editor Adult Mage Color Annual Mage	
The JPK 60 In-D-duc diving	0.30 1					Person front At	CH issues them. (4)		-	15.40		15,10	color by	П
Myterior Symbolic	3436 3	_		F.M.		land a sec	CIII instant innervate to			4111	20	1,65	time t	
PS Buc Gene (E. Spany 170 E. W. Chr., Sant. (E. Carl.)	24,74 1	11,121 11,121	1,0	48	UN A	maint term	the lasts back			4.0			Silvenia.	
95 SampSJohn In Edit	139 1					instant Gritina	Mediteselectures				L.E.		Jackson u.2m.	
at the demonstrative season	16 1					Warpe San H	Ped Cy Golda Sile					3	Name of Street	
M. 1997 we for the H	19 ₀ , 1	Uni	b ₂	5.95	,a 9	Windowskie	PSI Personal Resembles				4.6	5 4	Search Austrage	

		ció				
Sel Lank	E	Ti .	Boli	The same	=	LANCE CO.
Bearing W 2	Mode	IIIIbib.	Olic 25	11 Acc		Salara Salar Migray
Name of States		_		4,30	1.00	ADDATA Service de Agr
IV India						
I discount of the			****	1.01		
Estimate Appeal Billions From the American	47	3LJV 22.14	14.	-1,00		Pilopir Aur St
			-			
1 Photo bir 100	25.00	20	LILIS	-2,20	1.0	Plega facti.
TV State		_			_	
Jakon Lear LL		m.27	_	5 7	-	Notices
Hallandy Enter In.	L	17,65	4 99	5.16		Market
IV Inpin						
* PRograms Like High	# H	11	TUR	-2,85	ur	Pringer hart II.
THE THE STATE OF	E.	ΩAI.	JEAN	0,91	1.61	Phingus Asset M
Philosophy Law - III van	16.5	36.56	JII.10	11,50	1.07	Phinpitchell II
CPS cours on heat		25.62	man	1.0	1,97	Phone for it
Particles a tes		34,73		1. 1	æ	enterpe four le
1 Japan Ship, Saler	K	DZI	21	-	9	about four liter.
No copied stands APM	de 🔄	п.и	18.dk		4	
t day to the send also	44.00	пл	+ IE	, .	=	SW International by
P Senatoria follogen Care	12,77	30.50	13.09	LH		Localet with
		B.07	1685	2.0		Physical II.
O Philip solicité de LA	Si S	31,34	15,01	ZM ZM		Phopological Relate Schill
*						
Control branch		19.56	11111	1.8		Column harris
M ST SECURE	20.0		Might	1,00		Different Ave. M
t Pit/Renders (To		10.46	and-	r jul		Plings for H
li liman kemid	70,70	10.36				horage
Per a special		12100	1	P 381	F	
ti du shananga 1850		lust.		-		shippe from p
7 min to app.	le .	15.00	- 49	4.0	ν.	andrain
t Winger gely t	L	15,84	15 00	39		Mr. Morabas F
t tijt hele Sel Japon Plas	1,07	14.30	15	×		maket Hi
30 beautism 50	v.h.	11.49	8.76			anafork MF
i Cathingamorica						
38 ate formus	n la	1.27		н	ls.	Discount 1
PR on home physics		14	138	179	197	Charge Sure of
British pp	-	10	4.5	190	P	Service
o Principal Service Sports	434	411	14.			Principal Roy &
Peter disease	If c	4.11		¥		1 —4 (
The size for by	,	7.29	14	-	-	The selection of the
and the same of the same		0.72	4.0			community desire life
Marcadon Erropeyente	e Gibula					
T All high Mill Group Man	7.30	19.84	10.79	40		Amendalism
Picto ide do la la	416	10,35				Phopo both
1 No. 4 No. any life is	-11	Œ	1 31	. 7		Michael Ares Manage
SA IN THE SECTION		11300	¥9×	****		
	5.48	11:01	- 4	236	- 11	systemate and late
PH NE oliver 17th AT		11,000		12		They are had if
6 fillionyminet	16.01	10.00	ijat.	본제	100	£ Vaponom
Phinale Area	20	MAN	1.0	3 149		Pharpal to et fa
1975 Strangery Mile Say A1	4.8	1.04	16,00	UE	t.IB	1075 Shorehan S
Ngorthholdto 1	41/6	131	475	26		Andrew MI
- being with 6	O.lin	6,89	7,07	2,01	1.0	C toprisette
a COS Anima Selbroom for	1540	530	k.lt.	25		.malan fal
i than began Brise.	41.07	100	710	4.9	4.07	Samperire
larent (response	1.0	11.50	788	9,50	T la	Berker Groter
sant tip for this C	10.00	9.01	1.21	41.77	1,80	Contrar
7 Sals Milrodowny-Carl	1.0	uri	2,67	0.10	0.15	Spinel tops tipe.
COLUMN STREET	-530	un	410	-0.62		SK turns break
i di Inapajitan Dili	-4,00	1570	622	Lim.	9.00	Albert State States
THE HER THE PROPERTY		671	W	5.34		THORSE AND M
Commission of the Commission of Commission o	40,07	146	64	40		Delated Color
to his time Ame	3.90	144	2.0	0,31		Calcall Sept Supp
on test new Pac	440	0.05	1.0	1.6		Amend from Major.
	_		_		_	
of the country of the		7310				Principle dearful
at the majore.	4.50	7,73		7.65		State that signs
7 tamata-ta-ja.						Louisia Cento
n Pitis the builde	-2.00	2/00	1.0	40,511	1,10	Primpis boot li.
II Sit Brokery-law	-035	1,00	6.00	tu:	235	Saluati hard hard
C Real Security of the	r 06	7,28	- 4	SE.	т	were project all and
D Che, browning Alles, Jap. 3.	-6.00	2,19	MP	-0,21	1.0	Mahan
Pitalin had acids	4th	2.05	531	-LB	2,19*	Phopo Aut II.
				110	1.50	Plaga her il
3 PV to Mic Solip 674g	530	7,85	ER	1 feet.		
3 JV to No SoCa 474a; 4 SE So No VO Lot Ja 1		7,85 6.95	4			Victorial

			Testal	-		i	
1	Int. lends	35	200	Bode	Miles Miles	in.	E-roma
	16 the Emerging Max Eq. 5	-1,71	MI	4.37	436	_	Modellation
	SF Piris the horizontal	435	5,30	406	4,39	1381	Plings factil
	FIT \$6 has been been \$150 per all	1145	6.53	in	0.16	44	M-Bolansm
			SIE	5.10	435	134	Prince Inc.
	K 10 to National	10	6,23	119	g 's	6	Mediatam
	et urs he vin in her 44 ee	4034	6.04	LEI	LIP	1.00	W5 thoday?
	C Pilota Nam Salca DiPoler	-8.81	SJR	4.25	430		Places har II.
			_				
	to Mrs to Mrs of Mar 1965	736	5,31	4.0	431	0.00	Afficient Asset M. MES Aberthan F
	OF STAR Land Market Drawn	-02.97	5,00	1,111	31,14		Phorps karril
	16 Builty SrincZners	171	4,81	2.64	444	UN	-
	W All Harada Gragam	-15,65	4,00	1,31	-0,31		Culting
	H is about morpholo-		4.29		0.00	OI.	lational dispersion of party
	M brogen.	1126	4.0	50	4.01	List	Corregion Go-less-law
	No cale active in Met	75	Lii		4.10	(b)	citibrius.
	57. Per hand-shares radio	10.06	1,11	1,63	4.71	1.15*	Plange last 4
	PN w Milliant quart	9030	1,21	91		11/1-	Phorpen Asset M
	#Whe Wisserbjew	-64	1,83		-	M.	Pferronn-filler M
	of PW Moschile Fac 70%		0,10	L	00	90-	Pfilippiden H
	St 3961M Sector Aus SID		1.0	48	ķ1	230	Jiffergen Navi 46
	St. Ground Willy Saving Graft		-2,60	4.07	1.31-	1/0	Sever Aver Name
	(Mit shid East direct long.		_	1/0	UH	Jan	Plings tout 15
	Magazine tribut house I					0.15	Minus of the
ı	Ry Sodge						
		-					feater
	1 distances	7.10	п,п	0 10	10	50	feateuranes
	NY Zana Euro						
	pet finite. Eyes abut	31	21.01			Y	unterder final Vis
	more feature faces 9	25/86	30,37		1191	D DC	sentender from Ma
	See de la regional de la company de la compa	614	JH, 13		В	ж	JIII Bank 44
	CHICA ELevenida	Wind	160	1.94		n.m-	Atlanta Manag
	PN one Ope APIA SUB	19	1614	110	4	te dé	PMorgan Evet M
	h and is the majorate	- 01	16/28	n 961	ų	Ļν	Ni begarde le
	The links to be yet.	19.9	16.00	41	76	-IL	PE94
	C Philipping property	SOF	No.		3.0	2.00	difference M.
	1 My mark & UB	191	16,10	:h	lı.	N/I	Minister Asset M
	to appropriate the programs	31	15,10	1937/0			$\log P = p(\mathcal{H}_1) D^{\alpha}$
	PW halor of recolute 100 and		10.00	201		IT DIC	d'Assign Asset M
	Philippi A Ish	15.9%	на	0.40	D.		Phospic Last M
	4 July	Hiro	13.39	Ib.	- No	-	Unional Alexandria
	14 M/Tipling Dipplier PI	3,	11 1/	- 44	14	tes.	Allunc slabs from
			HEM	+=	-0	EM.	artisti issur Nigeri
	No Between Plan	-54	16.00	6.94		9 80	1-17
	17 Sphalad Surspection Prop.	23.16	26/0	1011	249		Spirated Apart Mare
	'Il tono to beta	aus	16.00	1/2	441		Groven Asser Myre
	* arganization arms are time.	W.III	16,11	P.14	C C	Wille.	alaster have begin
		104	1639	0 0	e pr	ń	Alabel ken Ngel
	20 Company Company Company	19.11	16.00		4.0	0.60	THE RESIDENCE OF STREET
	29 Aure Dendur7017	1717	74.85	6.91	4.29	AH	10m
		un h	МИ				
	25 femalest Deblech für			(7)	=0	W.	
		12.14	10,82	1,10	1,00	1.00	Report forms
	36 saltabel between Porter	K.A	16,53				
	36 selected frances from the control of the control			1,57	1,00	0.06	Betalum Grand
		15.15	14.53	1,57	1,00	1,30	Marchine Greens
	of all-boundaries	X.0	14.53	1,57 4. 7,68	1,80 t 1007	1.00 1.00 UN	Anadom Grand ababel Asset Paper App Installabet
	20' Add James Spirits. 20' O Balanteen Park. 20' Sand Sara SV Crisss	1,30 12,00 12,00	14.53	1,57 1, 7,88 4,33	1,66 	130 UA 637	Anabel Aust Piges App Conditions C Toponius
	20' Add James Spirits. 20' O Balanteen Park. 20' Sand Sara SV Crisss	1,30 12,00 12,00	14.53 14,69 16,69 16,66	1,57 2,86 4,32 4,32	1,00 	130 UA 637	Behadest Gresse ababet Asset Paper App Institutes C. Inputtino Encomposition
	20 Olds home body. 20 Olds hom Pack 20 had for O' Orton 20 had for O' Orton	1,30 12,00 12,00 17,00	14,50 14,60 15,00 15,00	1,57 2,88 4,30 4,30 4,31	1,60 	130 130 130 131 133 133	Anabell Asset Pages App Installed Asset Pages C Department Encouperaints Laborated Asset Pages
	20 Alf-James Leading 20 Distriction Park 20 hard from 67 Ortion 21 Laborate Common Arm Accusion for Even of	1,30 12,00 12,00 17,00	14.53 14,60 15,60 15,60 15,60	1,57 2,88 4,39 4,39 4,39 2,45	1,60 -4 1007 1,60 2,69 4	1.30 1.30 1.30 1.35 1.35 1.35	Anabel Asse Paper App Installed Asset Paper C Imposition Encompanies Laborated Asset Paper Cultural States Asset Paper
	27 Alf-James Spirits 28 Children Paul 29 Cand Con Cr Criss 27 Sales See Consum See 28 Cand Con Cr Criss 29 Sales See Consum See	2.0 12.0 12.0 12.0 12.0	14.50 14,60 15,60 15,60 15,70	1,57 2,68 4,52 4,52 2.66 7,66	1,00 -4 1,00 1,00 2,00 1	1.30 1.30 1.30 1.30 1.33 1.33 1.34 1.30 1.30	Comments Commen
	20 Alf-James Spring 20 Districts Park 20 Sand San Of Orton 10 Salari San San San Cartains San San San 5) Miles MCCEMB 51 Springers Despring	12.00 12.00 12.00 15.00 11.77 11.77	14.50 14,60 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00	1,57 2,88 4,33 4,33 2,46 7,46 1,68	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1 1,00 1,00 1,	1,30 1,30 1,30 1,35 1,35 1,30 1,30	Constant from Approxima Congruence Enterpreties Initialized sectors Approxima Initialized sectors Approxima Approxima Approximation
	20 Alf-James Spring 20 Distriction Park 20 Sand Sen Of Crisis 20 Sand Sen Of Crisis 21 Salaria Section 2 at 22 Alfred McChin 21 Springers Despring 20 Sand San Springer 21 Sand San Springer 21 Sand San Springer 21 Sand San Springer	12.00 12.00 12.00 12.00 10.07 11.07 11.07 11.07	14.50 14,60 15,60 15,60 15,60 15,71 15,70	1,57 2,60 4,52 4,51 2,44 7,66 1,69	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1 1,00 1,00 1,	1.30 1.30 1.30 1.33 1.33 1.30 1.30 1.30	Constitute General Applications (Applications) Company of the Comp
	20 Add James Species 20 And See Of Orters 20 And See Of Orters 21 Add Add See Of Orters 22 Add Add See Of Orters 31 Add Add See Of Orters 31 Add Add See Of Orters 31 Applicate Of Orters 32 Add Add See Orters 33 Add Add See Orters 34 And Add See Orters 35 And Add See Orters 37 Application Orters 38 And Add See Orters 39 And Add See Orters 31 Application Orters 32 Add Add See Orters 33 Add Add See Orters 34 And Add See Orters 35 And Add See Orters 36 Add See Orters 37 Application Orters 38 Add See Orters 38 Add See Orters 39 Add See Orters 39 Add See Orters 30 Add See Orters 31 Add See Orters 32 Add See Orters 33 Add See Orters 34 Add See Orters 35 Add See Orters 36 Add See Orters 37 Add See Orters 38 Add See Orters 38 Add See Orters 39 Add See Orters 39 Add See Orters 30 Add See Orters 30 Add See Orter 31 Add See Orter 32 Add See Orter 33 Add See Orter 34 Add See Orter 35 Add See Orter 36 Add See Orter 36 Add See Orter 37 Add See Orter 38 Add See Orter 38 Add See Orter 39 Add See Orter 30 Ad	12.00 12.00 12.00 10.00 11.77 11.97 12.95 15.00	14.50 14,60 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00	1,55 2,80 4,35 4,35 2,46 2,46 1,66 1,66 1,73	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1 1,00 1,00 1,	1,30 1,30 1,30 1,33 1,33 1,30 1,30 1,30	Constitute Country Application Asset Paper Companyanism Enterpression Labadori Asset Paper Collegianism Specials Application Specials Companyanism Collegianism Specials Companyanism Collegianism Specials Companyanism Collegianism Specials
	20 O Balanton Pacific 20 Sand San St Carino 20 Sand San St Carino Extratoristic San San So Miles St St San S San San San Spaly D	2.00 12.00 12.00 10.00 11.77 1.75 15.00 10.10	14.50 14,60 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00	1,57 2,68 4,53 5,66 7,66 1,67 1,68 9,73 1,46	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1,30 1,30 1,30 1,33 1,33 1,30 1,30 1,30	Communication International Communication International Intern
	20 O Balanton Pacific 20 Sand San St Carino 20 Sand San St Carino Extratoristic San San So Miles St Origina 11 San San San Spaly III 21 San San San Spaly III 22 San San San Spaly III 23 San San San Spaly III 24 San San San Spaly III 25 San San San Spaly III 26 San San San Spaly III 27 San San San Spaly III 28 Children San San San San III San San San Spaly III 28 Children San San San San III San San San San San San San III San San San San San San San San III San San San San San San San San III San San San San San San San San III San San San San San San San San San III San	12.00 12.00 12.00 11.77 11.77 11.75 14.00 14.10 15.51	14.50 14,60 15,60 15,60 15,70 15,70 15,70 15,70 15,70	1,57 2,68 4,53 2,66 2,66 1,67 7,68 9,73 1,46 1,61	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1,30 1,30 1,30 1,33 1,33 1,30 1,30 1,30	Common Grand Application Reprint Companies Companies Entertain Asset Nigma Entertain A
	20 O Balanteen Perill. 20 Send Send Ser Ordens 20 Send Send Ser Ordens 20 Settler Ser Send Send 20 Million Self-Send 21 Send Send Send Send 22 Send Send Send Send 23 Send Send Send Send 24 Send Send Send Send 25 Send Send Send Send 26 Office Send Send Send 26 Office Send Send Send 27 Send Send Send Send Send 28 Office Send Send 28 Office Send Send 28 Office S	12.00 12.00 12.00 11.07 11.07 13.00 14.00 14.00 14.00 14.00	14.50 14,60 15,00	1,57 2,46 4,32 4,32 7,46 1,67 7,68 1,67 1,68 1,61 1,61 1,61	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1,30 1,30 1,30 1,33 1,33 1,30 1,30 1,30	Common Grand Application (April Companies Companies Interconnection I
	20 O Balanteen Perill. 20 Send Send Ser Ordens 20 Send Send Ser Ordens 20 Settler Ser Send Send 21 September Send Send Send 22 September Send Send 23 Send Send Send Send 24 Send Send Send Send 25 Send Send Send Send 26 Send Send Send Send 26 Send Send Send Send 27 Send Send Send Send 28 Send 28 Send Send 28 Sen	12.00 12.00 12.00 11.77 11.77 11.75 14.00 14.10 15.51	14.50 14,60 15,00	1,55 2,80 4,35 4,35 2,46 2,46 2,46 3,73 3,46 1,44	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1,30 1,30 1,30 1,33 1,33 1,30 1,30 1,30	Common Grand Application September Company of the Common Indicated Asset Signs Indicated Asset
	20 Add January Species 20 Anni Sen Of Orton 20 Anni Sen Of Orton 21 Add Sen Of Orton 22 Add Sen Of Orton 23 Add Sen Of Orton 24 Add Sen Of Orton 25 Add Sen Of Orton 26 Anni Sen Orton 27 Anni Sen Orton 28 Anni S	2.00 12.00 12.00 10.07 10.07 10.07 10.09 10.00 1	14.50 14,60 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00	1,55 2,80 4,35 4,35 2,46 2,46 2,46 3,73 3,46 1,44	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.30 1.30 1.30 1.30 1.33 1.30 1.30 1.30	Commission Commission Commiss
	20 Add January Species 20 Annual Services 20 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 22 Services Services 23 Services Services 24 Services Services 25 Services Services 26 Services Services 27 Services Services 28 SERVICES Services 28 SERVICES Services 29 SERVICES SERVICES 20 SERVICES SERVICES 21 Services Services 22 SERVICES SERVICES 23 SERVICES SERVICES 24 Services SERVICES 25 SERVICES SERVICES 26 Services SERVICES 27 Servic	12.00 12.00 12.00 10.00	14.50 14,60 15,00	1,57 2,80 4,30 4,30 7,60 1,60 7,60 1,61 1,61 1,61 1,61 1,61 1,61	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Communication of the communica
	20 Add January Species 20 Annual Services 20 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 21 Services Services 22 Services Services 23 Services Services 24 Services Services 25 Services Services 26 Services Services 27 Services Services 28 SERVICES Services 28 SERVICES Services 29 SERVICES SERVICES 20 SERVICES SERVICES 21 Services Services 22 SERVICES SERVICES 23 SERVICES SERVICES 24 Services SERVICES 25 SERVICES SERVICES 26 Services SERVICES 27 Servic	2.00 12.00 12.00 10.07 10.07 10.07 10.09 10.00 1	14.50 14,60 15,00	1,57 2,80 4,30 4,30 7,46 1,60 7,60 1,61 1,61 1,61 1,61 1,61 1,71 1,61 1,61	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Applications Companies Companies Interruptation Interruptati
	20 Add James Park 20 And See Of Orien 20 And See Of Orien 20 Add And See Of Orien 20 Add And See Orien 21 And And See Orien 22 And And See Orien 23 And And See Orien 24 And And See Orien 25 And And See Orien 26 And And See Orien 27 And And See Orien 28 And And See Orien 29 And And See Orien 20 And And See Orien 20 And And See Orien 20 And And See Orien 21 And And See Orien 22 And And See Orien 23 And And See Orien 24 And And See Orien 25 And And See Orien 26 And And See Orien 27 And And See Orien 28 And And And See Orien 29 And And And See Orien 20 And	2.00 12.00 12.00 10.00 10.07 10.07 10.07 10.00 10.10 10.00 1	14.50 14.60 15.60 15.60 15.70	1,57 2,88 4,33 2,46 1,68 2,73 3,46 1,61 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Applications Companies Companies Interrepetation Interreptation Interrept
	20 O Balanton Park 20 Sand San St Carlos 20 Sand San St Carlos 20 Sand San St Carlos 31 Sand San St Carlos 31 Sand San St Carlos 32 Sand San San San San 33 San San San San San 34 San San San San 35 San San San San 36 San San San 37 San San San 38 San San San 38 San San San 38 San 38 San San 38 Sa	2.00 12.00 12.00 10.00 10.07 10.07 10.07 10.00 10.10 10.00 1	14.50 14,60 15,00	1,57 2,88 4,33 2,46 1,68 2,73 3,46 1,61 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Applications Companies Companies Interrepetation Interreptation Interrept
	20 Add James Species 20 And Sen Of Orien 20 And Sen Of Orien 21 Add Sen Of Orien 22 Add Sen Of Orien 23 Add Sen Of Orien 24 And Sen Oriental 25 And And Sen Oriental 26 And And Sen Oriental 26 And Sen Oriental 27 And Sen Oriental 28 And Sen Oriental 29 And Sen Oriental 20 And Sen Oriental 20 And Sen Oriental 20 And Sen Oriental 21 And Sen Oriental 22 And Oriental 23 And Oriental 24 And Oriental 25 And Oriental 26 And Oriental 26 And Oriental 27 And Oriental 28 And Oriental 28 And Oriental 28 And Oriental 28 And Oriental 29 And Oriental 20 And Oriental 20 And Oriental 21 And Oriental 21 And Oriental 21 And Oriental 21 And Oriental 22 And Oriental 23 And Oriental 24 And Oriental 25 And Oriental 26 And Oriental 27 And Oriental 28 And Oriental 2	2.00 12.00 12.00 10.00 10.07 10.07 10.07 10.00 10.10 10.00 1	14.50 14.60 15.60 15.60 15.70	1,57 2,88 4,33 2,46 1,68 2,73 3,46 1,61 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63 4,63	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Applications Companies Companies Interrepetation Interreptation Interrept
	20 Add James Species 20 And Sen Of Orien 20 And Sen Of Orien 21 Add Sen Of Orien 22 Add Sen Of Orien 23 Add Sen Of Orien 24 And Sen Oriental 25 And Sen Oriental 26 And Sen Oriental 26 And Sen Oriental 27 And Sen Oriental 28 And Sen Oriental 29 And Sen Oriental 20 And Sen Oriental 20 And Sen Oriental 21 And Sen Oriental 22 And Sen Oriental 23 And Sen Oriental 24 And Sen Oriental 25 And Oriental 26 And Oriental 26 And Oriental 27 And Oriental 28 And Oriental 29 And Oriental 20 And Oriental 21 And Oriental 2	12.00 12.00 12.00 11.07 11.07 13.00 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	14.50 14.60 15.60	1,57 2,80 4,30 4,30 5,46 1,60 7,00 1,61 1,61 1,61 1,61 1,61 1,71 1,67 1,67	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Also Secretarios Componente Componente Labadott Asset Nigera Anthalorit Secretari Componente Componente Anthalorit Secretari Componente Com
	20 All January Letting 20 Delete from Pacific 20 Delete from Dr. Cortes 20 Delete from Dr. Cortes 31 Delete from Dr. Cortes 32 Delete from Dr. Cortes 33 Delete from Dr. Cortes 34 Delete from Dr. Cortes 35 Delete from Dr. Cortes 36 Delete from Dr. Cortes 36 Delete from Dr. Cortes 37 Delete from Dr. Cortes 38 Delete from Dr. Cortes 38 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 41 Delete from Dr. Cortes 42 Delete from Dr. Cortes 43 Delete from Dr. Cortes 44 Delete from Dr. Cortes 45 Delete from Dr. Cortes 46 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 48 Delete from Dr. Cortes 49 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 41 Delete from Dr. Cortes 42 Delete from Dr. Cortes 43 Delete from Dr. Cortes 44 Delete from Dr. Cortes 45 Delete from Dr. Cortes 46 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 48 Delete from Dr. Cortes 49 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 41 Delete from Dr. Cortes 42 Delete from Dr. Cortes 43 Delete from Dr. Cortes 44 Delete from Dr. Cortes 45 Delete from Dr. Cortes 46 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 48 Delete from Dr. Cortes 49 Delete from Dr. Cortes 49 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 41 Delete from Dr. Cortes 42 Delete from Dr. Cortes 43 Delete from Dr. Cortes 44 Delete from Dr. Cortes 45 Delete from Dr. Cortes 46 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 48 Delete from Dr. Cortes 49 Delete from Dr. Cortes 40 Delete from Dr. Cortes 41 Delete from Dr. Cortes 42 Delete from Dr. Cortes 43 Delete from Dr. Cortes 44 Delete from Dr. Cortes 45 Delete from Dr. Cortes 46 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 47 Delete from Dr. Cortes 48 Delete from Dr. Cortes 48	2.00 12.00 12.00 10.07 1	14.50 14.60 15.50	7,00 4,00 4,00 4,00 7,00 1,00 7,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	Common Grand Also Services Companies Enterpresion Industria Asset Signo Industria Asse

CLADROS



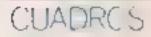
		Restant				
of min	maci	- O		Side .	inth dhad.	-
in an agent and		11-11-	÷.			
			_			
V Pequañas/Med. comp	y. Altom	ania.				
Lohnan get ech sid ji	4.0	1644	431		÷ IIÚ	Bearing fourt Hoppi
C/ Propostato/Mart. comp). Euro	ра				
Mill Spir Care Vill	4	25:10	lo l	30	C.IID	Walted Car Vigner
Mr. Chris Ione Adult	0.	2697	-c	-3	si ²	New Asset Napture
MMI Paringal Sept. or Fighton	ga.	800	3 E	161	2-	Phopod and
A SERVICE OF STREET	# Ib	HAR		5	-	6)for a uni Manageral
THE EARLY SERVICES	-lc	1825	10 14	રી જૂર	160	PROGRAMATION N
& JPM see to bridge ook.	.05	17:35	IC	q	30"	Phinto Aur N
$400 k_{\rm accord} r_{\rm QO} \approx 300 k_{\rm b}$	23	17,05	10 60		1,5	Photodatal
4 shift groups by the parties.	E W	Bus	41.	×	NC.	Phoppicky il
Mit dapperson on 6 h	194	15.03	10112	-	911	tid t thombus
ed Gur Ac. Human Jajaca	.067	13,29		210		And Bearston H
\$8 forsion of by A	34	Щи		9.8	» D	Michiganah
Michiganos sa funga	110	13,09	. H	ri	Н	Backetin orders
Applications is undashing the a	- 1	1684	4	3	Pat	Eglighern save ye
6 Belone and Ligo	he UI	HAI	il de	9	29	Securi
N. E. Britan alab corp. form	N/ Da	1,94	16	ų.	110	Laboration unbin
in M same unal age	leur	5.65	59		-	Wingson profess
Mut Kalpan and May	1.34	9.14	-41	3 11	PG.	Walterson WO1
I OO super analities	£si.	1,17		4.64		And Premittered
ry are attal age mode	1114	CIB	0.09	- 54	79	e-Kahtin Aum We
of first participation	July.	1.77	4.0	3.14		Berlig E
/ Perpuship filled, comp	ı. Glob	4				
Abarti Jawa Yani 19	i.	16.49	479	47.44	- 91	Abere Aurer
g Non-hollar Scholl Japa	24. da	19,39			100	Britis I
Magalanes hitrorum Coril	TIP.	12,00	100	×	9-	
(Maydena Maraga Auri	- 30	1330		- 44	Da	Magadaron Tahus me
MI WELL-VILLE OF	4.4	10.20	-	10064	vile	M Medical
a Mil Architecture e for	10/16	536	10.76	2.5	a Lin	MF Mershard
MI for the first				NIR		alid to bloom sphares
V Paquettas/Med. comp		-				
- Marian Larry						
Filter Fig. augs. specificated by	21.16	4,24		7	the	Marghanit Jr. or Majorant

¥	- demands	line line	_	Lenk	
tel land.	404	-m .4	li-	_	Lemma.
letroe of a Alfi-11.1		я		×.	Selected from Bengalin
RY Pequeñas-Wed. comp. USA					
PPE CACADETA	ъ	L	च	1.27	Placter back 6
PVB Caruett Nº at	11.00	1	*	E	Physic less K
Philippino Vic. 43		14	7	ю,	Planye last ti
1 Ple 1 on any harding 4 M	1.0	4		-	Please furtil
	2.0	Л			Physic ker V
a of www.chadr P	10.0	- 6		H	White with
Agricultura y Alimentación					
Panta Agricalization CHI	9.75	я	,	В	Short for tigh
Miles and Notice of	4.65	1 17			Waanin
II have no real	1,71	N	- Na		Melanor
4 DW on a Systemson	4,38	-	ès	. 1/4	DV stendard up .
Brenes de Consumo					
Milwaic unwell	9,30	4 h	h	36	Retta 1
Additional or poly 41 c	1.00	,	Н	30	Park did not
UN remains to 1.5				L	learned down
1 Mar 2 for the store 1 2	14,71	4.0			ha-0
March and after address, dr	21,48	410			Bed
Internelogia y Sanidad					
TW dated 1.36	23.40	4			Whitehala
Level Eq. Balan 6.			ju		and an
	1.0		14	-	J=42 and
	20				John John Street, Stre
bat b ven	**				
a flante for property	10.00	44			Madd Aware
J. Physic Prodition A. de		10			Plane hat k
+ MF throngs and	Har		1		Braziliansprint
E years much domain	10.05	21	34		sprante distriction
Armed Marid & France &	19,96	٦	>		Server from High

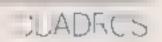
	_	-		_	_	
	-	total				
int basis	200	D)		Marin.	-	Lame.
tenana armino f		TLIN	18	7	_	ten apr
mental mentals i		·		. 1		
4 dialestimate gibe	File	SUB	i.e	4	.16	McStd anam
Minter and E	-6 90	11.70	100%	-	36	Surferer sinder
d - Da Phalife.or cp So.	dist	13,600	-	- 60	e	Subsection .
Seleva tiet an il	14	11,20	-21	-	142	Stelema Asuti Megra
) Thinking of S	3m	11.07		, lu	w jól	and makes
Sign or termination of		16.00	34	19	4.	Applied Name Marry
2 Shimmerly	Nia.	16,65	- jh	*	£	anathetis tek
M Work and	N.	16.00	Mill	16	6.50	Note 1
A SHARESTON		W.R	69	36.	2	statet fort liquit
up for Newtonia Color		NUE		150	э	shaller's at tigets
Established the		79.05	-	194	Ja	saladel for tipes
* skill black him.		5,37				attaint fact from
26 July 10 March 25 Ray		4.00	x.b	100	×	Schooled Asset Majorit
the september seems	~	140	-	L		Each Income, Thougasty
O special months (-	9.15	k) Sh		MS	Andlace Brush
N Belongmy or gr [18	1.27	110			there was blogged
M. Sebrar Strate: 3	64	1,13	lej,	45	2.00	Berteson food Meged
the second of the second	(3)	432	151	54	×==	Wangs Lat 9
Philosophic Christy (F	430	4.68		190	177	Physgr Lyte M
februar hard mid)		440	1 60	h sw	2.5	the least door theyer
or Probeside tourst	0.50	400	L	Nb	2	PNorph And III
Believe In Par Place	-CL	FU	19		NG.	Betema frant Meget
In Ill mile liquid	n in	6.01		201	3 (20)	Byslerin urder
* Intrus in the tour	0.%	19.40		Lb	==	British Aut Maged
Interest traces 6.6			4	M	2.00	Botome Rain House
Manager and				40	2	Measure
Mahadrah Jayl 1				1100		Mulapation
Augila restaurama					3 46	CK are aresen
Construction e inframer	ur dur in	1				
See to del stant t		0.56	Na	Cla	ы	the strategies of
Witness of the	C.	ндн	XIX	194	P	Writeleset
Minday Op of All		19.46			M	Midmone
) III etabailipi a)	194	10.21		۵	pd	No. Secure
B Material St. of A	ls	16.00	3.4	w.	ь	Mar Start group III

		lotal	dad.			
	*	1.			tim.	
Int Familia	5000	900	$= 2 \cdot$	H des	and	Leann
S PN AURIA ID		9,64	4	gn .	UC.	Plinger hard M.
Mahabat de 19 de	640	0,18	647	. 5	DE	Medicianan
d Minhabu Dt z 346	80	7.03	e Já	2.54	ъ.	Pistining
F III establish Dyg cerich	0.05	636		t.	6k	Wolstaturr
W Stabales De J.J.	L	4,40	L	Sir	6	Michigania
Mr. of a palot trib			i lii	14	14,000	hit blendan
MET IN THE LIMIT OF THE			lay	15	4.08	Mir Mendila
Market and the Abstrall			- 4	z 19	E 06	Min Nordan
soom Bullshing hou. HE				-21	14	Middinarials
terms banking on oth				F	el	file role using reserve
same Mandring Inc. P.				34.	100	MediaLined-
were limited to of				-04	16	Virdinarium
Ecologia y Medie Ambie	rite					
Alexander Store A're	-	16.05	lu -	,		Allem whist term
del spenjaglite chappe. In	4	16.73	40	t H	n je	Impundo Barra
PM LINES & JUSTIC A		94.54	illi.		1110	distançan dunun tik
4. Phonochamicson	Pulic	GI,IS	- 4.0	à	a 06	Attected Babba
Burd Index is to Lead a		RIL	10 4	4.1		Les replications
s dear from Servation &	n	15,15		44	M	diam utahat trans
W Ph. Srigy Holl-rand	+ r	16.08	I C	-		Sectorial and the
1 Add to the State of	2.46	13,37	F-10	104	30	has been been to
of administration of the second	5.00	9,17	10	4 10	n M	shabilities like
abades in some inter-	41	11,29	5 PV	4 10	D0	Appendition the
(M consum a		11,37	24	ч	40.	all roll to be roun.
atabet to their Paris		11,01	h	4.04	901	shadd free lay-
N R may room		19.99	1.4	111	nıı.	Mahanan
about from the	dla	16.34	b	4.99	46	alphabel desart larger
re Micromoto to may fire		612		-		audini M
Pt 4La Seat Plane (C)	100	IJI.	75	t	bit	Minic Mater Issue
y or in instruction	610	1.04	- %	en	w	Off International
tenure name to 30	1.5	LiQ		1	n. 10*	graphs as as





- Application	- Committee	- Inchinal I	Countries
Del Fands Company Comp		N II but Blan in	20 W Bods Chem. Cap.
71 Matalianis Rest straight. 12,67 1264 -116 127 127 Matalianis	the property of the last of th	CONTRACTOR OF THE TREE TO THE PART AND	- C. Transport Control (C. S.
M Obbligge Blade Anneatre - BAB B.M 627 646 Gentals	P-00-0-0-00 73 88 12 13 15 00 00-0-0-0-0	el Christiania Ball Sell 271 B.S. C21 Conduction	7 Holly-tree 22:51 T/M 4/6 8:27 6:37 Fedback-Holls
20 CO Characterists Add - April - Late - April - Line - Characterists April - Apri	IS treatment of the AM NAME AND ADDRESS TRANSPORTED	Commission	Street Indiana AM 251 AM 4/5 630 AM Section
26 William Seeper 1 0,74 135 179 4 as telephorateur.		California 6 M P 2 14 about	N IL Describe D I de 1888 4 de 1881 D DO Havenero
		SCHOOLSON AF SE UT SE US CONTAIN	Transferred to to to the terminal
Energia	Cornet, Brets File	STATE IN LET LET LET LAND LOND	ET C6 Desires A 497 572 524 539 1.87 6 squares
7 Culombian State STATE SEE STR - 139 SEE Minimum			
z challenge that y Eq. 10 12 ft 1,219 1,311 is. To Medioscosts	Spatrosport Still and 4 of 610 E at 16 arcognition	No administration of the Park 1995 on the State of March State (March State of March State of Ma	Set PE active System. 6.28 A.EE W E 1 6.00 Set Leafer Asia Mg.
1.05 (mg/mm1.05)) - 4,00 -4,01 -4,01 -0,01 -0,01 -0,00 -0,00	7 thanks Fig. 20 40 10 47 10 10 11 10 11 10 11 10 11 10 11 10 11 10 11 10 11 10 10	47 from MS Constrainty - 430 S.M 131 S.M 615 Gast Granupation	b) Abbins Net Options Net 3
CB requisions setul. 466 NA NES N.O. Medicinary	unindrately 219 S.B M s 5.07 seems tool light	4 Street and 5 4s. 3,87 44 at 140 Jupin tall.	1 Participated 1 65 1,91 NO 4 00 E-00 Hosta C
dia Start sung ADS T 4.00 C S to 30 Allian and source	4 Robot Cubureta IP 90 I \$,37 M E E-C berubinetation	49 Austri Die Stall . 1 325 fm 79 ald adabit Fred Marin	Objetivo Volatilidadi 10%- 15%
# Stillege Innovitations - 40,05 - 40,05 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07 - 4,07	S terrenous com -271 EM LSI toll LSI temperare	50 chinologis 4500 - 430 - 336 - 337 - 637 - 637 - Cubad	Tantorthanno 120 MM 160 UF US InputSit
	Substitute William Total Sale Life 426 627 Claims	9) Glorida Grant 2014 1.79 1.79 1.07 0.07 0.07 (magnet SOR	1 contraction and 10.20 to 10.00 2.00 trager 55/4.
Financia	7 hot services 4.6 4.6 to 9.6 tot formander	Standards on the to be the factoring	1 Marco S. Darbido Ado 1829 p.30 G.D G.DP Alleida Acamordo Ad
hartement give its 26,84 into the streethers	1 hout make Sat 7,65 4,68 1,07 5,62 8,52 ferrogradies	\$1 \$4man(40, 200, 25)	
2 Outmoordigins. 28.66 JULY 17,81 4,89 tok Shimown		St binario, book J.S. 320 SP SM SAY Second for their	A CH Vocan Aprillo III EM EM EM EM CEP Condent An
Mary reprise at the 14.56 TH C 2740 1 to the populate	Photograph 47 (M LS 4M 46 Graphens	Edwindowskie 45 km to the difficult	and we have use that the title of contares June Mag
€ Minnester Globalija (2),40 (20)Ph (5),52 (E),46 (E),61 (Encember Genome			Rentab Bridge Abrolista
Smartheatry and 43,73 and 425 and because	- 3,75 Lm n,55 L/R Spheld-best Myrit	to best Company of the Philadelphia (1), 100 and 100 a	1 Supplies S. S. Salain S. Mr. LLM S. S. G. D. S. S. S. Salain
6 MetaPrompo A D to 2148 /h du de Metaprolan	- 50 US 64 50 No	37 St. (md = 30) 746	a mits group his hight higher 18,00 18,00 is 0° bill Meroken
Services Stage OPP 5.00 No. American	gland fritted from the fit 1,50 to 40 to 4	2 lb tay freezay is 17) in the 10° taken order	September 1 supply and 6 56.56 to 4 it for opened will
414.6-6-4	16 Calmid Sept. (18) 420 - 230 - 135 - 120 - 6311 C Lateral	thing making the 13th or 15th fight from the term	4 Setterm States Short P C37 1017 120 0,15 1,05 Setterm Start Strepts
anguartino (PP).	15 cd.Physical Add Life for the ESP Elevel	formational 0.0 to tigotaction	5 AUST AN ANNUAL STATE AND ADDRESS OF THE PROPERTY ADDRESS OF THE
Indestria	Interestment for 1 427 528 Lot 424 not beginn	Str. Strategies (2005)	g Af should be the same of the
F 995 to Sept field field 11.00 FEB 12.0 - LT 1,70 EVE moreovering	Freezonists -GI US UT ON SET temperate	teritification	
J Committeets No. 20.77 1226 7.03 6.10 6.00 Normania	17 Library 10 Art 12 Lin 12 Lin 127 Library	Berlings Hills - UP Strengton	7 Auth the Northwest 18.77 \$76 Aut 4.00 £25 Men And Monapetr
2 The installed State 5 19.05 13.08 7.52 4.11 2.50 Medicineses	the transfer and the Late Company of	St.	# OFSinity & Breat at 1236 AM 1,11 UTS Westington
Inmobiliarios (RV)	N. CONTROLLEGISCON TO THE COLUMN CO. CONTROL OF	Biological Cir Spinistratio	1 9 September 10,00 4,00 8.01 634 5,15 ImpreSSIC
			Re Sale Sales Communication P.20 620 827 (ES) (ES) Sales Alf-French Sport
1 Shart-Sectional - 2022 St.27 J.30 5,29 Shart-Samuels	27 bet 200 better LM LM LM del desegration	Southerparts 201 o v o Left Southern	all some filters from an 4° 1,93° to 1,00° to a special description
Left sensitivity regiments 2345 25 % % W -W sensitivemen	shaded search of N 1,99 III separate bear higher	Mitarian instance of the contract to the contr	El tables describes AM EST EST SEE SEE SEE Schuld burntlers
CM cares acreptanted to 2005 10 to 10 to 10 to 40 cares are the	Assistante K. S. Lill 2 4 M of an analysistem	Control and Characters	actions block than 1.04 1.05 1 1 1 5 5 5 school-life at layer
4 Mediciner Real Error R 277 19,17 ft 2,16 4,59 Mediciner Grants	24 forestering the SM - 2.86 LP 125 dell foresponse		H Sall John Grove Primer 6,59 8,60 8,60 8,50 8,50 Salmbill Francis Square
1 Secretification - 4.0 Hold US - 50° - 10	d between the - 20 to 60 to be between	Objection Vision Medical (8% 2%)	PLOYAGE Street 100 SER 671 LW 171 Michigan
# Medicining-Red Extent-1 4.99 14,62 7.90 3.21 5.76 distribution foreign	AN ANTIGORNAL SERVE SERV	F-QHI francisco (Commo de la Salo de la Salo de Constante del	IN Good this far first 25 at 250 CM LTD GAS process
Vehicles Half Sales A 197 197 19 19 Vehicles Control	Funds Remarks star (ACR) I I I I I I I I I I I I I I I I I I I	Descriptor Proposer N LPB of 10 15 Descriptor	
4 April 1 Apri	Paradin author canada a 11 d a 1 d a	Person area Produces 9 4 PF 1_00 IV 00 1 PF Super-part of	at the Real Lys 1,00 s to related four highest
Materiae Primes	Bestmontalis 130 LSI Add Security	1 Min Augusta 160 381 181 187 441 Min	THE SHIP Reserve Asserts 14. 1,74 2 to the 1000 state.
	hardware as a second		PE CREATED Monator For \$20 6,70 1,21 6,10 1,52° Constitut MA
1 Philadelphia and Lin Lin Lin Lin Dir Phopologis.		Objective Velopithsked (3% - 4%)	All will down Relabellants . Public Apid . S.(1) - 4,75 - 6,15 - 615 - 615 - 615 - 615 - 615 - 615 - 615 - 615
2 (FM) Sh Natural Bry Disc. 55, 90 3,00 1,21 4,65 1,301 (FM) (FM) (FM)	At M. Collection City, distributioning		21 Gene Re-TransferEC 5000 446 UP 1010 1010 Continue
\$1500 Missemodity VM 15.45 1730 0.51 0.07 1.01 Embrishes	Gernet Reeds Ynnellis	2 melancamonylate UE 819 EH UE UE UE Improved.	27 MM-Sourchartholine 5,27 3,00 1,00 1,00 0,00 MMS.
Motalos Prociosas	Micropecta and Last SUM ANY Use CONT feedate center	5 than the by 477 548 Lift 67 LN this foregraph	(Drawn September 199 198 199 199 199 199 termely Assettly
F CHTS for building North 22.00 30,30 20,31 2.00 5.75 EVS supramount by	2 Militer Springer, PASS for \$10 \$10 \$150 \$150 \$150 \$150 \$150 \$150 \$	4 State Property	DE PREMIUM AND AND ESTA MAN AND AND AND AND AND AND AND AND AND A
2 55/58 Nove 5 Years N 8,00 2,00 -0,03 -0,76 5,76 Amore Carbot Service	3 III Pelin Squitz 25, Sat 1,57 E.III 4,91 E.92 4,91 Entertricinate	2 00.000 PERsonal 250 646 150 100 100 American	20 Instructional Manual
	- Charles All St. Co. 40 Communication	principal and the second second	in the season of the table and the design function
Octa	Sportfolia Tomagonia 1 20 1 4 1 or supramo		
400 Lanua 200 PM-400 220 4031 -4.05 -4.05 -1.00 ER Gavas Semin	a had disconsticities and AM AM and that transporters	FORESTERN AND AND AND AND AND AND AND AND AND AN	2F Street M. Copyring John A. 44th 1,78 6.3F 6.4C 6,3F Sergials John Mysel
Toconología y Telecomunicaciones	"MARKET IN TO IN IN IN INCIDENCE	I Manual Color-who 0.00 L.E. 1.01 A.M. Lal MARKE Grane & 6.0	28 Websershild 101 124 126 007 121 Region 201
The processor of the same of \$1.00 to the processor the	AND AND AND ADDRESS OF THE PARTY OF THE PART	Filtransian Filtransia (CS SSP III III) III III III III III III III I	21 begans from 2 - 3,18 1,11 6.01 6.21 logsta fort tipe
F threat fermillage in the 3275 3629 than 120 637 ferminance in	4 10. (m/s/20) for 4.31 Fills 8 4.1 Seminarium on 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.	C M Matter State S LF2 V DC Subdiving and Del	Hi begrans (pulse 8 15.64 3.57 1.90 6.00 5.31 herpass due titigree
* software of the same of the same same same same same same same sam		Objetive Voletifieded (Phy. 7h)	JE Separation - 436 LBC 636 436 Separation Name
· et consequence land Jail City & City Sandifferentiam	Whether the Art and the Company	1 M Sprittings 4 M 15 M 17 M 17 M 10 Min town	El Conf Principles (C. 118) 429 439 US 12P Links
	11 M fire Alda Rei Gr. 4-48 a.54 A.70 G.21 B.10* Systems Colline	for such thought 6 1 EM 4 III Adopt former	disorder that is in the first of the first o
patricular liquid may 15 2000 17,77 4,16 5,16 Colonial liquid	0 10 to 2014 Col. 1, 2, 4, 61 4, 2, 1, 17 6.0 to 100 col.	And get Stage 2 and 198 and 18 and Andrews	Alter Set Style LO Style Style Settlemen
in the systematic process of the State of th	13 Red Combonie Pla - 3,65 3,79 8,55 8,69 Street, page 1	A RECORD AND ADDRESS OF THE STREET	department tops to
Decrete-Analysis of the SESS American and all decrete	of Chicago and the state of the control to		MANUAL - E42 439 Implactors Nove
8 to between the 2009 (8.54),15 (J.S. Motobroom	H In the Best (2075) Fac. 320 Side Tall 1071 Self-Self-Self-Self-Self-Self-Self-Self-	I then the fight to the time t	leer, Alt. Arbitrajo
* libbiominist Digital Paras 111 2000 15.57 4(3) 1(3) Scholaff Assertiques	To Saland Day Color 28 -4,22 July 2,59 Gall Sale Saland Sale Saland	District Print 152 In application	
2 to hipportuge in: 11 20022 10012 1,26 2,36 Minimum	17 Clarks 2014 At AR AR AR AR AR SAN SAN	The term benefit and the same and an arranged	and this behitsage 14 5,65 to 3 to 0.60° and unit
+ 45% fordage date 19 2022 15.41 1.50 4.00 for freezens	10 OH Say Brook Stage 2001 1.51 4,90 (2.1) 1.51 1.51 1.51 (postum 40)	8 II SAPESSAN Production S. 6,507 SZ SA S. Samples Volt.	and help fethology 6,60 Ft x 84 and cur-
46 Territorial Spiritorial Spi	PRESIDENTIAL TELESCOPE AND AND LESS SON SAME SAME	Billion C. Hamilton St. 4.87 A. S.U. 39 ABRECUMUM & At	low Alt. Durbrados
1 Fund hymnetopics PV of 26 200,000 18 FC III Grand American	7 Further 2, see 127 431 TH. C.M. Semestrucker	Clarifforniance is all its in the properties	PROJECT CONTROL OF TAXABLE TO SP PROGRESS M
50 PM 15 No Azer 650 and - 20,47 9534 3,40 5,97 (Plinque Anno 6).	21 Martin 2011a UP 48 UP 48 AT homestern	11 CELEVATION SET AND SET AND CONTRACTOR	S has fine physical properties of the Albert
11 Mendent-Provinces - 2uler 2LBS 16x8 - 6x8 - 6		to incomplete the Law Line Con Group	3 Compared to the transport of the trans
M MM IS lecturing Ave. 122.5 25.67 TLM 1,72 1,50" (Phone Ave. 1).	27 hyddingar 2075 Can -0.00 -0.70 -2.30 -0.40 -0.50* (prosperator) 27 hyddingar 2075 Can -0.00 -0.70 -2.30 -0.50* (principle Cystols	1) descriptions of 241 336 234 647 641 frontiers	4.80 three-barries (0) 220 480 320 137 137 filters (0) berns
		- Describer and of the 1.96 Describe	
Marketings REF 25 M TE UP Carbon and an	of the distribution as 6.01 as 6.45 c.47 Investorsessor	The state of the same of the s	The State of the S
SE PREIA Industry flow 9.01 24,05 16.17 6,06 1,30° (Phopo Acet M.	23 M Table Spate MH11 - 2,23 - 4,00 - 2,40 - 6,33 - 6,35 - Seman Seman		and the first transmitted
PERSONNELLE IN AND LESS AND AND LESS AND AND LESS AND AND LESS AND	as discussion and also are also designed as		Filtrand National 438 124 638 459 LS Imported
20 90th Heighton's Decodings: 24.5% 20,75 54.36 4,00 2.30" 5000	27 feet Specified Screen 270 SJM 250 E33 EVP Screenings	17 Indicate Codes C. 7.36 6.59 1,75 0,12 0.55 Inquisite.	0.79 W W Water D-Acc High0,73 1,37 2,38 0,46 2,30 57 Horpet Amel H
21 (CCCCC Inning 50) 15,3n 21,56 12.77 2,30 1,27 Series Series	20 Olichenschafter 2 1/30 Julii Aliii (2)7 (E.6) Deschart.ME	Worked Wheeler - AM 133 AM 4/0 Reported.	16 Philippine Age 1,57 -1,75 -
a \$56 volves break or \$6.05 mil	PLEASURE SERVICES R LEB F 2 X 1.27 Service services	1 of come to Member 29 424 429 35 40 of construction	THE SHOWERS I WAS TO BE STORED IN THE
21 Cont. By L. Randon Rich CC 1629 1827 1827 1837 1839 6300 Gardeline	ar followed points of the table and the time to the time to the table and the table and the table and the table and	28 Spic State Communistral 4,60 3,500 6,000 6,000 6,000 5,000 6,00	FI Tale Have been from: 428 -422 -427 -176 -125 -015 Camp Grade
24 Sand Sta-Monthle NCC 196.96 TEXT NAME AND EXIS Commune	\$1.50000 Edge State 200 - 200 - 120	21 Deliver Code 6 5,41 3,77 J.15 8.26 4.77 Sept. SSIC	tetratesurptions - 1,16 feature
27 Mg Period Leaf All 22 Pt 12,81 442 458 477 Albert Shirt Share		22 SECTION PRODUCES AND SEE LEFT SIZE SEE SEEDS	Therefore the Control of the Control
25 430 Palacetan Am -22.07 12,07 4-02 1,30 (27 Amarchine South	2 CO G-120001 2/0 1/0 2/2 C.S. 6.37 Landard 40 11 Sandal Ch. Em. 7 - 1/2 1/1 1/1 0/2 640 Sandal Constitut	household 50 42 to handard	
			terminia Libre (FL)
27 M Rept Septings 10.0 17.58 6.99 4.39 6.00 Bests 4	(in the Salada S	Objective Volabilidad (2%- 10%)	1 Color Consensed Up St. 165-19- FEM. 2L.U. 1,77 - 3,07 Color-Spirel Mag.
28 737 Consequent Incl. 4 10.50 13.56 4.50 13.00 12.00 10 throping Region van.	5 H6 Rest Grape 10 - LIS 3.38 U2 435 1-10 Regra 504	1 Judici Brainsh C FIG. M.M. Fist. 1'01 - Fizz. (e-thro. 2015)	J. Come, Carbonnechin (R) J. J. J. J. J. J. J. St. Enter Asset May 1
25 GU Deptat harmoning - 25,61 12,627 LB1 1,50 7,60 Acc development	Shished Anni Mari City - 225 SUR 225 425 425 425 Clarent	2 Beller C Martinate St.	3 Colon concentration (C) Book 340,72 27.33 - 1,75° Colon Acet May
30 890 Europe Byn Tecn Affec -10.77 12,37 4,19 6,77 5,30° 670 tropin Amerika.	37 Olle Restriction 3.79 3.98 3.95 3.97 6.65 Commission AM	S NA COS For Street 4,40° Mark S, NA	4 Colon Community Digital SECTION 27.15 - N.SE Colon Asset Sings
27 September Sal Prices Cyr. 4,61 TQ.16 4,27 Q.17 5.16 Develops section	High state for the state of the	4. Alemanda SJS BAL SJS BAL SJS BAL SJS Alemana	S Sidnesser Council - MEXTS 70210 - 5,77 Eronni Health Mingres
27 MART Surveyor Thirt TURY 739 4,17 539 for Inchestores	HERMANIES IP IS US NO UP beautions	5 Tomos Entire Principe 27,21 (ESF 5,02 (ESF (ESF (ESF Experi	a net production of the State o





FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

		Sec. 4	_		,	
	34	14	Greate	University of the last	Com	
C Fordir	-	ment.	on /4	14 dia	200	latin .
Secure appropriate		15,50	ii, Pi	50	12.7	saladed Attentional
B. advisoles spiniole Empires	Peat	18,D	0,4	c ME	g.	ushaded John Niger
1 safe petro-pariot Plan	16.69	п.п	9.1	E 90:	D.	aduled Asset Highs
E. physicagonechysis	549	1630	6,9	1 10	14	special retail begand
NE per Epitho Bro	56.64	ж	Q-1	l' (e		SACRETURE OF THE
. States at new Guidel	3434	12,29	134	- Ne	90	Scaner
Alexanderale scribble of		5,57	40	P	Cab	Whitten thets
ne alter the second		5,06	41		0.06	advertible
THE REAL PROPERTY.	147	5,42			D 36	admitted.
a significants	10	6,39	36			,cal are refer

		head	100			
id Form	là Torr	-	Sealer Sealer	New Star		Gette
Restartiques ass		4.0	.14	6.14	h.H	Burti 6
2 less faire on t		1,8		٤	dynt	Section 6
in which is the	K	4.16	4.6		91	-paraga
S speech commit	3n	4,0	₹ 7		UB	-
alay sour-fiction 6			24		M	Color State Street
iolidarios.						
Moretare Pesterbio		95.0b		- lu	- <	Section IV
C HOMERY THE LOLD	p1	4.0	d	- %		shaped wall
C rowlers for years	y	4.9	100	4		Smith PM

		description of		,	
			Tests Street		
Bit from	-	tion	00 × 200	0-0	i-ma
6 to believe the Edited	낸	9.53	sitt. Uh	1.5	Margard State
5 0.740mm (S. Strate)	UK	US	gab ign	US	(Import SEE
t est discharis	2	140	43 4		4-Ke 4
7 Milhama Sanata	M	6.00	291 121	1.07	and.
1 Access Fash Salam	430	107	276 MP	, to	Republic System
* absolute or	4,62	ME	336 639	ē,m	Secretaria de la compansa del compansa de la compansa del compansa de la compansa
t enduare	2.50	1511	1,07 1,75	0,500	Schooled Hourt Signit
activities at the	- III	635	FM (C)	UII	Special from Hyper
acretics or tipp	130	6.05	13F 177	UII	Salurini Asym Highest
No. of the spine	5.00	539	3.00 3.70	1.00	Salvabel Averages:

		100				
nd Feede	35 0000	TI OFFI	Besie on Já	Miles Delta		from
To Sale Respondence &	4.86					Sentender fenet He
to tak mufass, fall-date	4.01	5/6	1.01	444	1,55	Saladed Asset Signs
Contract of the last						
Otron						
Otres			-	630		
T de bits by depressed 2 features (see top		11,76 14,81		128 128		Operation describes
Y in lines by depressed	13.76		6/6	431E	120"	
T de biss by depressor 2 festions (service	13.76	9.00	UZI	438	130*	tions

RÁNKING SEMANAL DE F

_	Street,	10.		To the	in (h)	
No	hoss	204	Tale	Satur	Sales.	_
CHANAPPERODE S					-	
		_	_	_	_	
subai Addaomes	- (-1	-1 4'	DI			she fermer
Brotshildad Hodin		10, 01	22,84			
Bastah Media Punturada		16,41	22,80			
		WV.				
BDvA Prote Judges 5- NBE	1,21	4,53	No.	L(2	231	Mrs. Persona
BPM From Husers y-100	6.91	Lile	716	4 14	1,127	Mill Personal
Add Frate Sels Personals Di	10LA	216	3.51	2.tn	847	Victor man
1.All Franc Res. Previous VI	101,71	1,46	5,86	4,11	1,42	Pitatone
AND Proper for Provinces (A) AND Proper for Provinces (A)	101.17	1,77	4,00	573	491	Mintens Mintens
		1,70	6,10			
All Franchis Processes I	147 (0)	1.10	210	6,10		Wildows Wildows
	110,63	1,11	2.80	4.10	4.52	
CABIC Proter for Provinces III	1a. 30	1,80	2,10	4.14	7 (04)	WidoCassa C.L.
LMIL Fram Inn Processor IV	129.79	6,52	3,00	4,47	4.71	Princes
Parting de P. Value JRL27	10.01	1,12	40	4,11	2.20	benan
Special Shipped Marriag		1,23	4,79	-0,66	441	
Bentak Hedo Predecolo		1,44	4,7)	2.79	1,82	
CONSTITUTE OF THE						
E-vi-u	47.46	4.44	4.45	434	p.m.	Mild Base
BA Mary Europea 2010	17-10 1.25	1,05	6.07	3.71		Black Participants
RENA Properties (U.S.)	131	- CR	4.62	4,00		(II) th Pansaners
Plemates V.S. 1027	14.87	m	1,48	(1.50		Held ma
Rectal third Madig		7,00	5,00	4.33	-1,13	
Bortak Media Pundaraja		2.30	4.30	-1,29	4.0	
Penhar, Elipadoia dh	L/I	5.05	16.79	2,16	4m.14	Journal Assets
Merchine Walni	27.31	4.0	19,00	4.71		Verding.
Earted Department of U. Phon	136	462	4.00 7.0s	5,90		Petertro
	11.83	437		-Un		Liter
Cause In Operation and Admin	10.19	4,27	7,32	3,71		Line
(rijer)	1136	411	7 17	462		Class
Arms I from	12,56	2,63	6.77	711		June 4
Rid Solido Activa	1.00	1,85	4.07	3,19	7.36	
Considerate Code			1.65	3,40	16.31	
Christic Weeks Produceds		4,70				
		3,11	TAME	Ų.	N.H	
AND COMPRESSION PROF	أوذائك ا	3,11				
AND CAMP RESIDENCE PROPERTY AND ADDRESS OF THE ADDR	A L	3,11				Anadomuster (UP
		3,11	TAM	LIII	M.H	Andelormuoten (UP
Steps Banca Petits Stebal	25 %	5,171 0,141	TLM	UII	M.H	
Attend Banks Rettle Julian Bestlever Plain Rettle	25 lb	5,81 6,84 94	TLM	UII	E14 (1,0)	Besideen
Attend Server Petric Street Bertlever Plan Retty 6-CO Personnes Marin Figs Depty Major - publication	25 Ex (6.76 81.35 126.00	5,81 6,94 94 5,91 4,71	7LM , 01 , 02 , 03	UII 40 434 431 1638	1(4) ((4) (4)	Besideen GED-Geskora de Pens. Dinnys suprival
Attend Banca Rettle Utobat Bestlever Plain Rettle GCD Pyroussers Macha Figs	25 62 1675 8139 12640 1230	5,01 6,34 94 5,61 4,71 4,40	7.M . (0) 0,0) 0,0)	UII	11.09 (0,0) (0,0)	Sentitives GED-Grekova de Penn. Disespo _{ndi} a tal Malatama
Attend funcionertal distant Bestieve Plan Resta GOD Permitters falleta Figs Dengs (deter-positionales) CARR Equil dess Previousli ATL capital (conversable)	25 E2 6.76 91,37 126.60 12.80 72.16	5,01 6,34 94 5,51 4,71 4,01 4,13	78.86 - 44 - 70 - 6.35 - 6.36 - 6.30 - 7,34	411 631 1502	11.09 14.09 14.00 14.00 14.70	Sentitives QCD-Greature de Peux. Dinneys suprise Midel anne Dinneys capital
Attend Survey Petric Street Bertiever Pfair Retty GED Pronounce, block (figs Dengs Valer - published);) CARR Equilibria Protocols ATT, capital conversable Dense Valer contributes (fi	25 Ex (6.76) 9 C 37 12 C 40 12 20 72 10 U1 21	5,01 6,04 94 5,51 4,71 4,01 4,01	98.86 401 6.34 6.30 7,30 7,62	40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 4	11,09 24,66 12,19 24,78 21,10	Sentence GED Gretora de Pero. Dinas Capital Malatama Dinas Capital Dinas Capital
Attend Survey Plan Retty OCD Processors Marin Figs Dengs Maler - publisheds b CARR Equilibria Protocolo ATT. capital community Dengs Valer copilidado (E- activista PP	25 E2 9 C37 9 C37 12 Mb 12 Mb 72 T0 12 T2 24 30	5,01 6,14 94 5,51 4,71 4,01 4,11 4,11	W.M. - 01 - 0,04 - 0,34 - 0,34 - 0,34 - 7,30 - 7,62 - 7,62	LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN	11,09 14,00 14,70 24,70 21,90 21,90 21,90	Sentéron Di Dignitora de Pous Dings Capital Malatama Disnes Capital Disnes Capital
Attend Survey Plan Retty GOD Personners Marin Figs Denys Major - publishedo y CATR Equil Boss Previousla ATT, capital survey salad Denys Valor capital ado (II actrosty Plan ATT Equil Boss Plan ATT Capital Survey Survey ATT Capital Survey	25 E2 6.76 81.35 12.86 72.16 121.21 24.36 6.75	5,01 6,34 94 551 4,71 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01	98.86 2.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,82 7,82	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	16.19 (1,4) (4,4) (4,4) (4,7) (41,10) (41,27) (7,0)	Sentitives QCD-Greature de Peris. Dissipo Lapital Midelanne Dissipo Lapital Dissipo Lapital Dissipo Lapital Petalana
Attend function fettle stated Bestieve Plan Retty GOD Prosources Made Figs Dengs Voter - published or CATH Equilibrius Protocolo ATT, copital supervision Dense Voter copital ado ill activistic PP ATT Equilibrius PP therbarin Equilibrius	25 E 4.76 81.31 12.00 72.16 12.20 14.30 4.25 1	5,01 6,34 94 5,51 4,71 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01	98.86 2.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,82 7,82 7,82	400 401 401 400 400 400 400 400 400	16.19 (1,4) (4,4) (4,4) (4,7) (21.30 (21.27 (20.11)	Sentitives QCD-Greature de Peris. Dissip suprital Midelume Dissip suprital Dissip supr
Attend Survey Plan Resta Gro Permanens Marin Figs Denge Valer - publisheds b CARR Equilibria Pertunit ATL capital surveyanted Dende Valer capital ado (Carre Permis	25 E/ 676 9137 12686 1276 1276 12721 1436 625 7	5,01 5,04 561 4,71 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,0	78.86 - 49 - 201 - 6.34 - 6.30 - 7,30 - 7,82 - 7,82 - 7,82 - 7,82 - 7,82	LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN LIN	21.9 13.9 24.5 21.9 21.9 21.9 21.9 21.9 21.9 21.9	Sentitives Difficultura de Peris. Dinago capital Midal ama Districción del Dinas Capital Pelal ama Live 195 Mills Cabita
Attenda Burkus Retta ultribut Bertinner Plan Retta GCD Princerus Marin Fijos Denge Voter - politicado i ATL capital camerocado Dervis Voter capitilidado il activista Pl Mediano Equilibrio PF Mediano Equilibrio II Cameroqueme e Serviciosas 2000 PS	25 E/ 626 9137 92606 1236 72.16 12121 1436 625 7	5,01 6,04 94 5,51 4,71 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,01 4,0	78.86 40 6.34 6.34 7.30 7.82 7.82 7.82 7.82 7.80 7.81	LIII LIII LIII LIII LIII LIII LIII LII	11.09 13.09 24.71 21.00 21.27 2ds 11.27	Sentitives Difficultural de Peris. Dinnes Capital Dinnes Ca
Attend Survey Plan Retty GOD Personners Marin Figs Denys Mater - positionato y CATH Equilibrius Previousts ATT, capital superensishe Denys Valet capitalisado (E activista PP therbarius Equilibrius PP	25 E2 81,37 126,00 72,10 12,20 72,10 121,21 14,30 A25 2 3 10,31 21,50 22,34	5,01 6,14 94 5,51 4,71 4,01 4,10 4,11 4,16 1,17 1,77	70.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,02 7,02 7,02 7,00 7,00 7,00	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	2.19 (1,0) (4,0) (4,0) (2,1) (21,0) (Sentitives GCD-Greitera de Peris. Dissip suprital Midelume Dissip suprital Dissip supr
Attend Survey Plan Resta GOD Personners Marin Figs Dense Voter - positionato) CATH Equilibrio Perturati ATI, capital supervisado (il actrissos PP ATIC Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Catar Popular Experiente STOV PS Plant (1) Messavirja Capartes Mircol	25 to 4250 81,315 Union 12,330 72,140 Union 4275 2 344 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 14,	5,01 6,14 94 5,51 4,71 4,01 4,10 4,11 4,16 1,05 1,79 1,86	70.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,02 7,02 7,02 7,00 9,70 9,70 9,70	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	2.4 (1,0) (4,0) (4,0) (2,0) (2,0) (2,0) (4,0) (4,0) (4,0) (4,0) (4,0) (4,0) (4,0)	Sentitives Distributed for Free. Distributed Distribut
Attend Survey Plan Resta GCD Permaneus Martin Figs Denge Volen-prelificacio o CATR Equalificac Previocata ATL capital Surveys adult Dense Volen capital adult actroses PP LATE Equalificac PP the charm Equalificacio Canar Reporter a Servicial actual policial Canar Reporter (Canar Repo	25 E	\$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30	70.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,02 7,02 7,03 7,00 0,70 0,70	439 439 439 439 439 439 439 431	2 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14	Sentitives Of Depotation of Person Dissipational
Attend Survey Plan Resta GOD Personners Marin Figs Dense Voter - positionato) CATH Equilibrio Perturati ATI, capital supervisado (il actrissos PP ATIC Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Therbara Equilibrios PP Catar Popular Experiente STOV PS Plant (1) Messavirja Capartes Mircol	25 to 4250 81,315 Union 12,330 72,140 Union 4275 2 344 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 13,500 14,	5,01 6,14 94 5,51 4,71 4,01 4,10 4,11 4,16 1,05 1,79 1,86	70.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,02 7,02 7,02 7,00 9,70 9,70 9,70	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	2 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14	Sentitives Distributed for Free. Distributed Distribut
Attenti force from street Bestime Plan Retty GOD Proscours black (igs Dengs between positions) CARR Equilibria Proteom ATL capital conservants Dense Veter contributed (ill artificia PP therbara Equilibria PP therbara Equilibria is Came Reporte Provincias 2000 PS Plan (il blace by Agreement PP Capital PP Capital PP Capital PP Capital PP Capital PP	25 for 16.75 10.10 12.00 12.00 12.00 12.10 12.10 12.10 12.10 12.10 13.00 1	\$10 \$10 \$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$10 \$10 \$10	7,00 0,35 0,36 0,36 0,36 7,02 7,02 7,02 7,03 7,03 0,59 0,57 0,67 0,67	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	21.00 21.00	Sentitives Difficultural de Peris. Districtural Distric
Attend forms fette state Bestever Plan Resta GOD Prosocous Marin Fije Denge Volen-positionals of ATT. capital supervasite Dense Volen capital ado (E. arthere Pl ATT. besteldens PP therbare Equilibrate Case Reposite attendens Equilibrate Case Reposite ATT. capital supervasite ATT. ca	25 for 62/6 81/31 Union 12/30 72/16 U21/21 21/30 62/3 22/34 13/30 82/1 72/1	\$30 \$30 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35 \$35	70.00 0.35 0.36 0.36 7.30 7.30 7.30 7.30 7.30 7.30 0.59 0.59	439 439 439 439 439 439 439 439 439	21.00 21.00	Sentitives Difficultural de Peris. Dissipazione Dissipa
Attenti force from street Bestime Plan Retty GOD Proscours black (igs Dengs between positions) CARR Equilibria Proteom ATL capital conservants Dense Veter contributed (ill artificia PP therbara Equilibria PP therbara Equilibria is Came Reporte Provincias 2000 PS Plan (il blace by Agreement PP Capital PP Capital PP Capital PP Capital PP Capital PP	25 for 16.75 10.10 12.00 12.00 12.00 12.10 12.10 12.10 12.10 12.10 13.00 1	\$10 \$10 \$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$10 \$10 \$10	7,00 0,35 0,36 0,36 0,36 7,02 7,02 7,02 7,03 7,03 0,59 0,57 0,67 0,67	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	21.00 24.00 26.00	Sentitives Difficultural de Peris. Districtural Distric
Altered Burker Plan Retty GCD Princerors Marin Figs Denge Volen-positionally CARR Equilibria Protocolo ATL capital conservantor Dense Volen capital acts (Capital Capital	25 for 42/6 81/37 Union 12/30 72/16 Union 72/16 Union 72/16 Union 42/5 J Union 42/5	\$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$11 \$10 \$10	7,00 0,35 0,36 0,36 0,36 7,02 7,02 7,02 7,00 0,70 0,97 0,97 0,97 0,97 0,97	400 400 400 400 400 400 400 400 400 400	2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Sentitives Difficultural de Peris. Districtural Distric
Attend Survey Plan Resta GCD Personners Marin Figs Denge Voter - positionate o CARR Equilibria Previous ATT. countries revisionals Dense Voter contriends if activistic PP ARR Equilibria PP therbaris Equilibrials Came Repositional C	25 to 476 8139 126.00 12.00 72.10 121.20 14.30 12.30 1	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	70.00 0.35 0.34 0.30 7,30 7,32 7,32 7,32 7,33 7,31 7,31 7,31 7,31 7,31 7,31 7,31	439 439 439 439 439 439 439 439 439 439	2.19 13,49 24,49 2	Sentitives Distributed for Free. Distributed Distribut
Attent function that she to be the Personne Material Special S	25 to 42/6 81,31 Union 12,30 72,14 Union 12,30 42/5 22,34 13,40 82/1 77/1 22,30 24,16 23,50 23,50 23,50 23,50 23,50 23,50 23,50 23,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,50 23,50 24,5	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	70.00 0.35 0.36 0.36 7.30 7.30 7.30 7.30 7.30 7.30 0.59 0.59 0.67 0.65 0.65 0.65 0.65 0.65 0.65 0.65	LIII A11 A11 ILII ILII ILII ILII A12 A13 A13 A11 A14 A14 A15 A16 A17 A17 A18 A18 A18 A18 A19 A18 A18 A18	2.19 13.09 24.00 24.20 24.00 24.00 24.00 24.00 25.00 2	Sentitives Distributed for Free. Distributed Control Distributed Control Distributed Control Cont
Alternatives Plan Resta GEO Princeron Marin Figs Denge Voter - positionate o CARR Equilibria Proteom ATL capital conservantor Dense Voter capital acts if activistic PP ARE Equilibria RP therbara Equilibria in Canar Popular Frequency Capital Minispelija Capital Minispelija Capital Minispelija Capital PP Alternatives RP Alternatives RP Capital Minispelija Capital Minispelija Capital RP Alternatives RP Capital RP Alternatives RP Capital R	25 for 12.50 (25	1,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 1,00 1,00	7,30 6,31 7,30 7,30 7,30 7,30 7,30 7,30 7,30 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,5	LIII 40 40 40 40 40 40 40 40 40	2.19 13.09 24.00 24.00 24.00 24.00 24.00 24.00 25.00 2	Sentitives Difficultural de Peris. Disservantat Disserv
Alternatives Plan Resta GEO Princeron Marin Figs Denge Voter - positionate o CARR Equilibria Proteom ATL capital conservantor Dense Voter capiticado d attrivera Pl ARE Equilibria PP therbara Equilibria PP therbara Equilibria II Cana Popular Frenchista J900 PS Pher CH Messavigo Capital Mirrori Cana Brownia PP Alternative PP Alternative PP Capital PP Alternative PP Capital PP Alternative PP Cara Ri- Mirrori Cara Ri- Mirr	25 for 16.76 91.37 10.60 10.60 10.60 10.60 10.60 10.60 10.60 10.71 10.60 10.71 10.60 10.71 10.60 10.71 10.71 20.60 20.16 20.50 20.50 20.50 20.50 20.50 20.50	1,17 4,16 4,71 4,71 4,71 4,71 4,71 4,71 4,71 1,79 1,79 1,79 1,79 1,79 1,79 1,79 1	7,30 6,31 7,30 7,32 7,32 7,32 7,33 7,33 7,33 7,33 6,33 6,33 6,33 6,33	LIII 40 40 40 40 40 40 40 40 40	2.15 (1,0) (2,0) (2,0) (2,0) (2,0) (2,0) (3,0) (Sentitives Difficultural de Peris. Disservantal Disservantal Disservantal Disservantal Disservantal Disservantal Contract Contr
Attend Survey Netter Street Bestieve Plan Retty GOD Prosecus Matte Sign Denge Mater - published o p CARR Equilibria Protection ATT. copital conversable Dense Valer copilities of d activistic PP therisan Equilibrial Case Requision IP Equipment Mirror Case Reposition IP Alarmy Colonya IP Case Ri- Mosta NO EP Alarmy Ri- Mosta NO EP Alarmy Colonya IP Case Ri- Mosta NO EP Alarmy Colonya IP Case Ri- Mosta NO EP Alarmy Ri- Mosta NO EP Alarmy Ri- Mosta NO EP	25 to 42/6 81/31 Union 12.00 72.10 Union 72.10 Union 72.10 Union 42/5 J = 12.00 Union 12.0	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	7,00 0,00 0,00 0,00 7,00 7,00 7,00 1,00 0,00 0	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100	2.19 13,09 24,06 25,27 200 25,27 200 1,03 1,03 2,00 2,10 2,10 2,10 2,10 2,10 2,10 2,10	Sentitives Distributed for Free. Contraction Contraction

	No.	_		-			
Res	to a	2014 2014	in a	in in	lin Valen	Compa	Per
pensy spanishmed	6	15	1	u u	٠,	[deptate per F	t-hamilton.
see b Jestinu -0 kil		36	L	3		besture archit	& Par
edicator occurs	461		40	4.01	4	ALP.	All union
Abanca ID Micco Montrain	u h	2	ш	- 1	1	Assessed from	Mrt Ashom
Pak Plantación Presiden	rg aq	-2.	м	1.0		Per sanura?i	the alternation to di-
Australia P	0.0	1,62	7,31	6,31	1,12	design .	attack of unit to
Properties Plantification	16.65	286	2.39	1.11	7.0	50%(5100)	المهادماتا والمامي
America Ministral	25.66	2,07	7,31	1.11	740	SJEELLINGS	Companies distance
SPA Plus Industrial	25.00	116	616	6.13	250	MON Promotors	Forces Hotel Personne
As federates being	51.36	4,15	7,12	4.02	4,51	Substance Reportion	Marie Marie No.
Milospilping	31,37	Ð	5/6	0.07	1,51	(continu	
No. of Late	191	4.71	15	4.12	2.00	SMERROR	ABI Sportunistics FF
plantal Mate III		4.74	19.	- (Lettergh	or do hotel to deal
saffernati talanta faratta i qui			a in	ac	3	Serbetals	Made Commission Services (7)
MV4 Versio setatoralo	7.8	2,52	6.07	1,91	1.17	MOS Potation	
June Harter, St.	LH	2,59	6.70	4.0	1,0	Design	Calar Mr Horp, PARP
[Home 4	cD.	1,54	2,65	4.25	1.9	Blocket	Columnia Streets Nov. 400
Unique III Mata	A.II	4.56	2,01	1.19	Lh	Broughts.	California traying Copie 19
Ağı anır iyeni FF	414	233	442	1.33	441	Discare.	
Sum 19	21,00	2,35	1,01	4,21	0,81	Balan	Andreas Beautifu
Sandray Arteria	LH	2,32	1.31	4.39	1.90	ted	formation these
6 Global sustainab, 158	16.01	3,30	6.10	4.19	447	Chymru	H Pari Shahir
Mana III Mela m	779	1.6	5.66	4.20	146	State of the Person	Prints Fill Physics
Females Repl. Report	16,13	2,50	5.05	3,00	1,HL	had-	Settlet of Settlet Sec
Corre Propolar	86.31	100	531	3.01	4,85	heat	till replace
Stra Cattachache PP	51,15	401	5.ln	2,01	1,15	Institut Mangem	upnethnil
4610sc304	25,01	Ы	580	4.00	1,84	Test	Test September 7
Assets to Log Prompto	1,71	L)/	5.90	4.00	-0,4%	See	Product P1 Morts 70
ASST capital Photogram	s.U	Gir	3.94	4.27	1.45	tar	Broap F brops 10-10
Agrani Carrilla - rep	1,76	1,65	5.31	4.10	611	Prop	upor Popospilacop.
Sellen depend 6	1.64	el	M			oranip fels	tentite()
damen into the	1601	(m	5,65	-		Comple	which alligs vill
MT Notes to	20.27	1/0	530	4.00	1.05	Auctivious	STAPLE ST
Alapho Norm	- 235	1,33	1.76	3.0	1,0	Grays Maghe	attacan ferra mana PP
464 (00 to to 2004	136	1,16	1.0	-416	1.85	Red	a garages, FF
Naph up to his one	EM	649	431	431	4.71	Steps that he	hote American have FF
Name house	10%		9.00	6.00	12:01	Manufarana.	Boy 27
Personal Media		3.86	631	1.00	3.64		Care Malpress All
Seresia Personala		1.20	4.00	9.42	1.99		Jorn Sweak, FF
AMERICA SALES PA	-						Sunger Faces Complete
hands and a				-		-	
Propose Cardonna sont	11,07	5.00	11.78	4.0	20,007		Standard Or Harty Contract
						Broja	
Services Estado	2,0	111	1,11	2,96		Bergs Sector Sector	Bit then 71 links
department of the same of the	15.00	1.5	5,00	44		Statute largh?	WA-Water 75
PR Days Bask Majorally PR Marte Ampercutor DE	8.15	5.15	8.62	1,07		Investment of	Sandy Starry Personal
	9134						
Sanisi German	7,56	478	1(7)	431		Character 1	My Codhale
Pf år in taytoriii	19.55	474	11.30	3,11		Chyprodit	Street, Salar Florabili E
Anguardiana (1, Paulane Resisso Communica (1)	90,31	412	1.25	- 3H - 4.H		Emperature SERV	Patrician all P
_							
Welliamer III Water	117h	49	#15E 7.30	-2.03		Per Secure II.	Description XV III
-							
Mesther Mate	8,79	3,60	I,UI	1,8		Mechanic.	Salates Patrigath
S.Ferranaio	Hall	TJ/H	5,64	1,311		A Salutal	-
Harris & Farme 2000	10.35	£15	6.30	4.14		CaprorYdo Barros	Contact Manager St.
Photop Cimilizate	ELJ	5.60	6.22	4.04		Becan Decision	Studen Pl Meta St
Zorch Medicada PM Dec Sant Descriptor	27.31	1.07	531	40		Desirate Seedell Second Seedell	Gat Prompin 66 Para - Modercado
	19. 11	1.07	251	-4.01		Brasco Farst P	
Childra Berry	20,00	3/8	5,68	0,00		Per-Lateralt.	Shape SEE
tingin langs 200	90,00	2,98	6,81	4.6		Bring His	10-mad
pt freman (aranvatar gi franti fras 1	916	230	520	4.60		Events Events	Otherwork/IS Service favorbut
Principle (3 Late)	22,10	4.00	3,571	5.8	2.65	A. WHILE'S	

3431 371 500 234 640 Memories

38.35 3.67 6.27 6.36 739 Guyr Hudin

Sem Promoter

Algorith Made

	DE I			44.	44	EQ.
_	=	20	eriore de	Ъ	in Maj	-
Pan .	bees	MD4	1,000	Janes.	Same	Series .
t-tamba.	A.P.	-86	46	-		1.601
& Nor		- 43	4	4.6		1 4401
Hot Revisions	55	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	16	4	11/5	MEVI firesone
No should be d	102	94	415	N.	130	
All the section of the section is	+1.	4	4	èrè		All for could
المعدستها يديداني	2.02	17	1	19		unta wa
Suspendiged Marga		5.63	1,70	4,85	1.00	
Service Medic Personale		650	4561	401	1.00	
		-	N.			D
1917-1-1-1		11.13		44.34	41.00	Maria and
ASI Operando IV	12.00	6.20	11.67	85.76 63.50	1275	VIEU-area Class
Made Commis	1,32	4.20	0.0	(1.0)	12.8	
Indian's	848	120	BAI	RE	12.31	
Care Di Bron Prill	11,29	Lit	ua	13.35	12.0	Corr
Orderer Steels live.	1/16	La	UA	11.30	34,16	
cil libra limita itmplija	12,33	1,12	Laki	14,11	14,61	£
Dept.PT	10,10	AH.	11,66	1,07	3.9	Seculation
The best Description	15,16	£H.	6036	19,10	la,la	Umcarp this
Season Plus Ship	61.67	2,05	13.96	6.10	17.20	beneur
H Par Shake	1.36	7,55	ti et	101	80	Santamin
Prints Fild Physics.	10,01	1,00	12.12	494	3198	SHIREWAY
Setting of Familia	34.00	4.86	ΩШ	9.87	Itus	Setticate
All projects	36.67	4.00	10-01	\$n	16.62	Yelsiana
upnelled	16,28	4,00	(1,0)	1201	bul	Lyma this
Intente?	91.77	444	10.40	Hills	43	Ton Sout Hongara
Statute Pt Marie 79	9.01	4,54	[19]	9,27	BIP	Lincorp Vol-
terapé beus II-III	9,79	648	10,28	135	17,50	Bettas
upo freneziacy.	35.45	4.17	16,13	2,00	SFB	
Land State (17)	4.0	431	19.73	10.16		Ç-
single allege v. il.		6 8	136	10	3	Jacob Billy
anaran hora mara PP		7 46	11	10	A	AP
e prince II	4.,	£ 04	KE!	E	y)	34
hata ilimaa harra FF	Cir	Lpt	11	ون	4 10	
Boy Pf	144	1, 50	11	14.	A	3.00
upon Medjorac AR		g we	Np.		12.00	54
Jorna Revende, FF	16.4					
		(.56	He III	-11	4.56	Jestina
Service Response on	+ 4	14	19 12	to an	4.58	Lamana de la companya
Suran Facilities A. Co.	+ 4		19.45	te mi		
		44	19.45	te mi	77	Lanuary S
Special Complete	-	44	19 6	Y 111	77	Generali Neur aprial
Sungs, Egen Coughts London	30,46	6.04 (24)	19 P 10 P	120 120 120	75 17,00 20,54	turnicali theorizantali fignificali
Sunac turn Coughts Louised Chance Dr. Harte Contract	\$A/6 21.22	534 534	10.0° 10.0° 13.0° 13.0°	120 420 421	70 17,00 20,51	Sameradi Theori septal Spojenti Almora Mile y Pomia
Suract and Control Institut Ones IV Mate Ontend It Mary 15 Insta IEE-Value 75 Santy	90/6 21/2 21/3 11/3 11/3 11/3	534 534 534 535	1981 1986 1986 1986 1139 1139	429 429 425 675 6116	70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 7	turnerali finale apriali finale finale finale finale finale finale
Source Lann Complete Landinal Chances For Marke Continued In Latence 75 Junta IEEE-Vision 75	90,05 20,27 30,25 10,76 10,76	534 534 534 536	10 P 10 P 10 P 10 P 10 P 11 P	429 429 425 675 6116	70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 7	Service Feedow Absorb Mile o Feedo Sectorom Good
Sanctum Crepts Louise IV Note Outron It then 75 Into Ed-Date 75 Junty Oteros Persons INV Spellande	90,46 21,27 32,76 12,70 14,70 14,70 14,70	534 534 534 535 536 540	19.61 19.86 19.86 19.86 11.99 10.10 16.81	200 400 400 400 400 400 400 400 400 400	77.00 77.00 78.50 51.20 11.20 20.70 20.70	turnerali fondesi Alternation Persia Accionera fond Become Lincorp rick desilination
Service Couple Louised Chance For Marie Contract Dichlery Filling Chance Provinge DIV Spellingle Dates falls Florish E	\$0.05 \$1.27 \$2,76 \$1,70 \$4,50 \$4,50 \$4,50 \$10.09	534 534 534 535 536 530 530 531	19.00 19.00 19.00 19.00 11.00 10.10 10.10 10.41 4.13	429 429 423 625 616 638 639 4438	70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 70 7	Conversal Speciment Absorbed French Speciment Speci
Sunction Crepts Indial Ones IV Note Outreet It then 75 Into Ith Only Ones Person Ith Spellenia Sets fide Flexible 6 ESLESS schools	90,06 20,27 30,76 10,70 50,00 50,00 20,00 20,00 4,30	534 534 534 535 535 530 531 531	10.0° 10.00 10.00 10.00 11.00 10.10 10.41 5.33 5.23	629 429 625 1016 633 633 633 643 643 643	77.00 78.55 51.20 11.20 12.25 12.25 12.25	Contradi Contradictor Contradictor Con
Sunction Copie Indial Ones IV Note Outreet It then 75 Into Ith Only Ones Proper In Sun Silv Florid Col. San Silv Florid Into Silv Silv	90,06 21,27 30,76 10,70 50,00 50,00 20,00 20,00 4,30 4,30 6,71	534 534 534 535 535 530 531 531 531	10.0° 10.00 10.00 10.00 10.10 10.10 10.41 5.23 9.40	629 429 625 6116 6131 6431 6431 6431 6431 6431	77.00 78.50 91.20 11.20 12.25 12.25 12.25 12.25 13.40	Special Special Special Abstraction of Femile Special Special
Sunction Crepts Indial Ones IV Note Outreet It then 75 Into Ith Only Ones Person Ith Spellenia Sets fide Flexible 6 ESLESS schools	90,06 20,27 30,76 10,70 50,00 50,00 20,00 20,00 4,30	534 534 534 535 535 530 531 531	10.0° 10.00 10.00 10.00 11.00 10.10 10.41 5.33 5.23	629 629 625 618 618 631 631 631 631 631 631	77.00 78.50 91.20 11.20 12.25 12.25 12.25 12.25 13.40	Contract Species Species Absorb Male y Persia Species Species
Service Complete Section 17 Marts Contract St. Marcs 25 Insta SEA-Marts 25 Section 18 Section Province Section Sales Plantally Section Sale	90,05 27,27 92,75 92,75 92,75 94,97 84,97 43,97 43,97 17,95	\$34 \$34 \$36 \$36 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$40 \$40 \$40 \$40 \$40 \$40 \$40 \$40 \$40 \$4	19.00 19.00 19.00 19.00 11.30 10.10 10.41 5.23 9.40 6.42 6.42	629 629 625 (016 613 620 7,65 623 623 621 621 640	77,00 78,50 11,20 11,20 12,25	Control Con
Service Complete Section 17 Marts Contract St. Marts 75 Insta SEA-Marts 75 Section Province SEY Spatishado Section Sales Province Section Sales Sales Sales Section Sales Sales Section Sales Sales Section Sales Section Sales	90,05 27,27 92,75 92,75 92,76 94,90 84,90 84,90 84,90 82,70 6,71	\$34 \$34 \$36 \$36 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30	19.6° 19.66 19.66 19.69 11.39 10.19 10.41 5.23 1.07	629 429 625 1016 620 726 620 621 621 640 640	77,00 78,50 11,20 11,20 12,25	Service Ser
Securitaria Contra Contr	90,00 20,27 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36 90,36	\$34 \$34 \$36 \$36 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30 \$30	10.00 10.00 10.00 11.00 10.10 10.10 10.40 5.25 10.00 10.40 5.25	629 429 625 625 620 726 620 621 621 621 621 621 621	17.00 20.30 11.00 11.00 12.05	Service Ser
Securitaria Contra Contract Contract of Marte Contract Contract of Security Contract	30,46 20,27 30,26 30,26 30,26 30,26 4,36 4,36 4,36 17,5 41,6 41,6 41,6	\$24 \$24 \$24 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25	10.00 10.00 10.00 11.00 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10 10.10	439 439 439 435 6116 6131 630 431 431 431 431	77.00 78.50 11.20 11.20 12.25	Service Septemb Absortable of Femile Sectorer Send Bean Sectorer Send Anti-Person Deter capital From anti-Sell Sectorer Anti-Person Deter Sector Sectorer Anti-Person Bean Bean
Sunction Copie Indial Innex IV Nets Outreet It then II has III-Valo II Junty Innex Presipe III-Vapillanie Inter Sun Alexand Inter Sun Alexand Inter Sun Alexand Inter Sun Alexand Inter Super Inter Super Inter Super Inter Super Inter Super	30,06 20,27 30,76 30,76 30,76 30,76 30,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76 43,76	\$36 \$36 \$36 \$36 \$30 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31	10.0° 10.00 10.00 11.00 11.00 10.00 10.01 5.23 1.00 1.47 1.47 1.40 1.40 1.40 1.40 1.40	439 439 439 625 (116 630 336 631 431 431 431 539 539	77.00 20.50 11.20 11.20 22.25	Specials Specials Abstract Male of Person Specials S
Sunction Copie Indial Ones IV Note Outreet It then Yi hate In the Period In the Period In the Period In the Period In the Internal Internal Copie Internal Copie	30,06 20,27 30,26 30,26 30,20 30,20 40,40 40,41	\$36 \$36 \$36 \$36 \$36 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31 \$31	10.0° 10.00 10.00 11.00 11.00 10.10	439 439 439 625 (116 630 336 631 431 431 431 539 539	17.00 20.50 51.00 51.00 52.05	Specials Specials Abstract Male of Person Specials S
Sunction Could Install Insta	30,46 31,27 32,35 32,35 32,35 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45 34,45	\$24 \$24 \$24 \$25 \$25 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20	10.00 10.00 10.00 11.00 10.10 10.10 10.41 5.23 1.47 1.47 1.47 1.47 1.47 1.47 1.47 1.47	4.00 4.00 4.00 4.00 6.00 7,00 6.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.00 4.	17.00 20.50 51.00 51.00 52.05	Toportradi Fondani Absorbible y Fonda Sociarem Good Broom Union y Fold Annual March Paris Broom Social Annual P Broom Social Annual P Broom Social Annual P Broom Social Annual P Social Annual March P Good Social Annual March P Good GOO Gesture de Fonda Social Annual March Social Annual
Sunction Could Install Insta	30,46 31,27 30,36 30,36 30,39 30,39 43,40 521 126 126 136 136 136 136	\$24 \$24 \$24 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25	100° 100° 100° 11,0° 10,	\$100 \$20 \$25 \$110 \$110 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21	17,00 20,50 11,20 12,25 22,25	Sections Sectio
Securitaria Propini Instituto Philip Contract Instituto Philip Signatura Inspirit	30,05 21,27 32,35 32,35 32,35 32,35 33,35 33,35 43,45 52,15 72,45	\$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20	10.0° 10.00 10.00 11.00 10.10	\$100 \$20 \$25 \$116 \$150 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$20 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21 \$21	17,00 20,50 11,20 11,20 12,25 22,25	Sections Sectio
Securitaria Propini Securitaria Pri Mata Gentrant St. Marco Pri Mata Gentrant St. Marco Private State Spellinatio State Sold Pleate Si Securitaria State Si Securitaria Securitaria	30,05 21,27 30,75 90,70 90,70 90,70 300,89 4,30 8,30 91,45 91,45 90,46 9	\$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20 \$20	10.00 10.00 10.00 11.00 10.00	439 439 439 435 615 630 7,65 431 431 431 539 539 539 530 746 530 746 530 746 530 746 746 746 746 746 746 746	17.00 20.50 11.00 12.05 12.05 12.05 12.05 12.05 12.06 11.06	Sections Sectio
Sunction Create Install Inst	\$1,46 \$1,27 \$1,26 \$1,20 \$1	\$24 \$24 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25 \$25	10.0° 10.00	439 439 439 435 615 630 7,65 431 431 431 539 539 539 530 746 530 746 530 746 530 746 746 746 746 746 746 746	17.00 20.50 11.00 12.05 12.05 12.05 12.05 12.05 12.06 11.06 11.06 11.06 11.06 11.00	Contract Contra

Part		No. and Addison and April 1981					
Section Sect	Pen	Salesis	Th 3034	Em Labo	ža Jářa	S toler	Grapo
Substitution Subs	Alteria physicia ne	3000			91.Gr	46.84	Drumato anticor
The control of the	Grand St. FF	16.	-	4.79			ument.
The process of the content of the					4.17		
The Section Acts							
Descript Florida Johnson 14-5 12-79 10,79 10,10 10.10 10.70 10,80 - Introduction 10,90 10,90 - Introduction 10,90	HENCE WHERE PROPERTY		15,012	10.44	3.89	18.34	
Description 14-5 12-79 15,79 15,00			Link)				-
Description 145 1279 15,79 16,00 1	M.				- No.		
Majoric Currings 2020							
Personal Procession 16.00 10.75 15.50 13.75 24.15 24.00	Bert op Flant Acide;	14.5	1259	(5,2)	26,65	11.10	Birc My
Personal of Procession	Jinghah Cahlinja 2054	HO	10,95	16,71	1,01	- 4	(Inncorp Vida
April	Fencies Aprovin	16/0	IRPL	15,80	41.0	(1,11	Epier
Person atto: manimition 10-14 10-16 12	antata o il ciatodi	1 86	10.62	(5,6)	1,65	-	Sentatuda
Figure December 1910 14,4 15,9 14,21 15,10	antaux Wester 255	1076	10066	15.00	3,91	-	SMATum
Figure December 1910 14,4 15,9 14,21 15,10	heron alto resolvabillo	18:56	10/10	1536	1847	42.00	Madada Former
June 1986 188 188 189 18							
Section Sect							
Decided and artifaction Inc. In		- 100	1.30	14,82	0,15	-	(Moccarp Wele
### December Mercenters 10 11 11 11 11 11 11 1	semalació EP unito-1985	ti la	4,21	51,20	5,40	-	Sentatura
Pro-Discuss Boost Decisionary 11-7s, 4.15 (2.77 3.3m 36.30 Decisionary Aretisch Carick Discussionary (1.75 4.02 4.02 4.03 1.2.77 1.3m 1.4.10 Decisionary Aretisch Provisional Professionary (1.75 1.2.77 1.3m 1.2.70 1.2.60 4.2.70 6.2.70 Educationary (1.75 1.2.77 1.3m 1.2.77 1.3m 1.2.77 1.3m 1.2.70 1.2.7	there are not another .	16	ALI:	11(0)	1,0	11.6	Berraje
Substitution Subs	antispra Messatat 754	ıb	9.17	NA	4,47		Settation
Section Sect	em beses here becamen	11.1	4,15	0.77	5.8	16,10	Smeache Arich C
Section Sect							
Pressure Description 1							
Telegraphic Professional			-,-				
12,00		17.11	7,00			-	
Times and Communication 15.00. 100 10.00 12.00 12.00 10.	forms who qualificate	Th _L 1th	168	12.67	1,07	HP	Mediada Zarreen
17.50 17.50 17.50 17.50 17.50 17.50 18.50 19.10 18.60 17.50 18.50 18.70 17.50 18.70 17.50 18.70 17.50 18.7	Ampropher Profess Discovic		-	12,30	4.09	34.81	Arquipements GFF
MAND Marie Path 25.01 BPA President	Pilotopic (removie	15.0.	110	10 ml	4,60	12,57	British
Femicapital 10 616.79 6.77 6.76 20.70 21.00 Prev Sentana-Rasenne American Paristensia 64.00 6.65 5.65 5.71 10mehicol 64.00 6.65 5.65 5.71 10mehicol 64.00 6.65 6.65 6.75	Alle Incomes Processes	13:5:	1096	0.0	6.50	16,14	estations
February Projection February	Military Streets	5.00	N.85	10.90	9.62	25.91	Life A. Paragueter.
Section Sect							
The Permission December 28 1.50 1.02 1.00							
Colonian Jestiman Colonian						15,71	
### Promit Plan 7.50	M Parment Dayston	7.5	131	1 12	11,01		Solution
### Pressure \$.11	o dimensional tit	151	10,522	4-85	4,07	3699	(digmarm
### ### ##############################	Million Million 1	7332	<96	1,07	6,04	25.10	IL subaded
13.52 3.67 11.04 4.50 25.05 15.06 26.05	© Banaÿ Pur	5.0	- A	4.1.	ы	24.4"	II rejected
1.00 5.17 13.01 4.60 15.00 Congruence	EPHANE.	1.10	530	131	4,20	11.23	B. rabidirt
1.00 5.17 13.01 4.60 15.00 Congruence	America February 2010	D.62	10	11:14	5.01	4.00	Course Wills
Substitution Subs							
Publishment 1014 1015 1016 1015 1016 1017							
Public Provision						-	
10 10 10 10 10 10 10 10	Specialists Manager 2015	10.40	5,1%	19,66	2,28		Setatore
10.41 4.12 1.31 1.54 15.64 Modeless	Pods Periods	162.40	5,66	2,19	61,61	11,75	Danie Capital
15.70 4.70 1.70	Market December	(7.10	5.00	10.8	1,37	39.79	Engo Maphy
### ### ##############################	abli Certinia	0,0	402	I, iii	1,54	15,64	Virtal area
### ### ##############################	III Province Materials	15.Th	4.70	1,74	1,71	19.00	Lantanter
Agricultum							
### ##################################							
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##		F 36	438		1,14	29,10	Um oup Vida
The Plan Etherbank MBS 1) 67 1,51 4,64 5,70 94,64 Discoptive Shock Process State 1 1,65 2,66 5,70 4,50 21,66 Shock Callege Engire Assert Creatile 15,16 - 1 (2 10 67 25 % About Personer MG Squatderate PP (2,37 - 51,61 -2,35 10,00 Monte, callege engin Add Reside Ether 15,24 15,25 -2,00 14,53 Monte, Callege engin Add Reside Ether 12,44 15,25 -2,00 14,53 Monte, Callege engin Acclerate Equation 12,44 15,25 -2,00 14,53 Monte, Callege engin Reside Model Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Model Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,50 24,43 Monte, Callege endin Models Paroles of 12,44 15,45 -2,54 2,54 2,54 2,55 Discoperates Octob Security Models Paroles of 12,44 15,45 2,54 2,54 2,54 2,55 Discoperate Page Monte, Page M	Widesta harbert (in 1949)	11(5)	4.40	131	5.66	20.2)	Mexicologia (per
Sheet Process Strate Analysis Strate A	apareur S. Falleris 2000	17.77	431	I,ID	1,6	15,20	sapeman Webs
Table Tabl	To Plan colorismic MBT	0,07	1,53	4,61	5,70	14,66	Blocop Vela
Table Tabl	Mark Property Strait	(5)6	2,00	5,00	631	21,40	Man h-L.
Assert carable							
Military							
AGG Genetic CP 15,24 10,25 -2,36 14,52 Mission College Cristin Acclarate Equationals 12,46 -14 -15 -2,36 24,45 Mission College Cristin Brotatic Media Provincials 5,16 4,06 5,72 23,48 Bit VF Mercano Mosestrin 5,19 236 5,25 4,05 3,76 88/A Provincials Count Terrential CP 2,86 5,56 5,26 2,36 (15 Bit Lage Uniformitian Mosestrin 94,62 1,97 5,24 2,84 6,30 Sentence Uniformitian Mosestrin 94,62 1,97 5,24 2,84 6,30 Sentence Uniformitian Mosestrin 94,62 1,97 5,24 2,86 6,30 Sentence							
Ancientus Equationalis 12-bit 11,67 5,54 24,62 florata dilegeorom floratalisticalis (12-bit 11,67 5,54 24,62) floratalisticalis (13-bit 11,67 5,54 24,62) floratalisticalis (13-bit 11,67 5,54 24,62) floratalisticalis (13-bit 11,67 5,27 24,68) floratalisticalis (13-bit 11,67 5,28 4,65 4,75 6,76 floratalisticalis (13-bit 11,67 5,28 4,65 4,75 floratalis (13-bit 11,67 5,28 4,65 4,75 floratalis (13-bit 11,67 5,28 4,67 5,28 4,67 floratalis (13-bit 11,67 6,28 4,67	New Equitor with PT	1237	^		4,5	10,779	eroner - mali-uliu
Page	AGG forable EP	1520		11,75			
S.14 S.15 S.72 Z.16	Archetta ispatitivalit	124			14	8.97	Motus allegration
### Pitercare Workson	Restainder Media		118	11,67	1,50	244	
Own Summal ID 7,86 5,80 9,82 2,86 C/B Discover VL Innerson Houseure Hust 46,82 1,97 5,24 2,84 6,37 Santomer VE Pacific recommendation 31,52 3,94 3,24 2,57 C.10 Englanded	Bankah, Media Panderola		530	tim	5/2	23.40	
Own Summal ID 7,86 5,80 9,82 2,86 C/B Discover VL Innerson Houseure Hust 46,82 1,97 5,24 2,84 6,37 Santomer VE Pacific recommendation 31,52 3,94 3,24 2,57 C.10 Englanded							
Own Summal ID 7,86 5,80 9,82 2,86 C/B Discover VL Innerson Houseure Hust 46,82 1,97 5,24 2,84 6,37 Santomer VE Pacific recommendation 31,52 3,94 3,24 2,57 C.10 Englanded							,
W. Jonesian Moortane 60.02 1,97 5.24 2.84 6,31 Bantomire ID Pacific reprint Place 3.52 3.94 3.24 2,51 C.10 E salcidel	MINI P Nevado Matesana	519	236	1.25	4,85	3,79	BOTA Promotion
gs PacificogramsPlas 1 (3.51 3.01 3.31 2.51 C10 (Especial)	Outs Security III	2,86	5,00	1,02	2,11	LB.	This age
gs PacificogramsPlas 1 (3.51 3.01 3.31 2.51 C10 (Especial)	Q. Jeneraja Moortava	HLIIZ	.57	5,21	2.04	0.31	Lantonie
Ann.5mm 2,32 (AL 2,77 1,33 (hopdy)and F							
	Janes Sann	TIS	1,86	2,77	1,111	-1,37	Protection Search F

MP Marine

Ob Motory Market

AH UN SEL 28 CD Inflation

672 N JAN W -OM Destuding and P

CUADROS

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

	-	<u>land</u>		-	h(N)			100			-		
For	lane .	2624	Inn	y edges	Sinter	Grapu	Pin	Same	5s. 3GH	Late	3-latina	S atom	Grape
B! Plan Manerapeo Pluji J	7,79	1,67	1.12	7,00	4aï	- Il setudell	Hartstilliant Hadin		2.29	3.35	2,60	IJ7	
B. Rain Marretario			4.4	4.18	46	1.200	Santys, Marie Passinario		1.01	1.86	4.6	4.34	
Restabilished Mode		1.85	1.10	2,19	1,31		AUTO PARLABON	71.56	-0.0				
Brotals Hode Passionship		1,05	3,10	3,36	VIII								
					_		faire liet but lieux	9.45	170	170	24.40		
- deserve-ves-arr							Albi: unservices PP	16		. "		. 06	Mana strip from
CARR Resource Manhou	IUS	2,11	2,84	4,86	3,53	ThisCom	Atoliada Laurenda	112,211	-	5,95	46,81	mble.	italia, Latingi Englis.
Berghall de die		1,11	2.84	4.86	IJR		Bertindian Prins		Utt	5.07	-6.00	弘和	
Rostals Media Penderado		1,11	2,60	4.86	1.12		Amus Medis Personals		1.20	5.77	14,57	Hris	
GENTAL VOLUM						-	RENTA PLÍN LABOR	1, 1, 1	ž		grill.		
Frinderfinites unplet skilled	taribi	4,00	1'8			Mutualists	After Suffy Promot	1 H	4.1.			4.5	Artistance (1972)
Brenta - i Doubelo	16,00	2,10	4.71			Brook .	Pull Print of Colleges	6.		- 4	14		Per unitaria
sansatucu VP Brs. Alju.	9.00	1,53	1.03	479	45.60	Sales capa	Barusa Persone - III	-	-	LL.	Dif.		(Devilope)
Described Hote		236	6,00	1/8	4,0		Survivational PP	16		CIA	51	G 18	SPEAK.
Brestoth. Model Personado		5,77	11,510	5,10	3,18		Personal designation of the Pe	110	N	1	η	4	APPENDANCE.
Mirela Park Gard			i, dipi				decided to proper	4		1	- 4	4	464.00
Bat (I a T	****	2.40			2.00	2-4	1 sursome 4) ut	139		Kill	4	+	Approxim.
Bote 6 Insta Fjs.	10,40	3/4	5,0	4/2	3,07	Tenta 4	араппан Поппанны	-	.59	7	1.	- 1	aparter bila
Close Pressive IV	7,90	2,00	4.55	1,49		Clust	(Indianil) and Page	130	54	1,40		q	United Mile
Arpan Sahia P Moneton	1511	4700	4,05	(LI)		Relyalite Houseast EAST	rytatinistic h	6	i Çirl	1 14			79.44
Late of Sequendial Plats	10,50	2,71	4,28	2,1/7	(,)7	Cour	PAN Hamutanan M.			M			bea from Manager
Anamy CEP	7,95	272	4.8	1.07	UI	UNF	Berkam Founddas	-	5	4.04			Vocasi dan
Groats IV	200	1/17	4,20	1,07	1,37	Carr .		_				-	
uner Enem 2008	1,17	2,71	1,26	3,66	Ļli	AME	Marie Long Forms Mari Rendulting	7.19	100	46	91		No.
Clork (III	Lili	1.72	1.20	3.07	UI	Class				-			-
Ji Giris Plans	6.99	4/1	4,07	4,21	1.0	Line	atthe defeate in self-e	BeiM	-	-	y.	- 1	fac.or
Michelaturi fet blevetarin.	TE 52	2,71	0,57	11.11	2,64	Medicanian Personal	4 hours		- 01	- 44	40		hea
Arquic Sanca Fib., 2024	010	2,62	6.0	134	Lb	Anguage notices of the P	APPROVED SPOT	*	bis	Т	4	4	frequenciar cola
Aconducto Installed (9	2680	440	4,00	3,00	1,91	Cour	Argus Asmarchy JOL.	46.55	n,Je	430	14.00	444	Approximately P
upon Rel Pressure	11,25	2,66	639	2.51	List	Smit	design fertilities with	vadá	1.06	n _e Me	-inipélie	17,60	lima
Conclet	11,37	bu	1311	1.0	1,49	Cour	Person Form Jillis	16,68	1.9	4,71	7,39	739	distan
GCO Processors Strate Figs	16,4h	3,00	4,71	9,00	Tull	400 Granus de Para.	Platestas Patrolis 170	16,70	La.	440	-7,34	9,96	Ministra
Commod/Proleph	1,0	2.10	l/li	1,10	0.00	-	Personal fature (4)	13.90	1,49	467	4.0	406	Mildani
Canan Dopatratio (d)	10.34	2,82	1,70	3,02	Ann	-	St. Steam Pay Longs Plans	31,25	1,01	1,77	251	4,0	
Coor 3000 Plos	7.31	1.II	1,77	1,15		Carr	Stores III Perside	13-40	1,37	431	4,51	-630	Marca Sale p France
					-								
European, many			n in		0.44	Commercial	Souterier Reter Fla-	1.91	1,10	1,66	3,06	4.84	Secure
Constitute (012)	2.76	1,0	3.7h	ur		Corr	Satterdo Reto (Ipo Operant Geria (Ipo	USA USA	1,10	5,65 5,65	336 436		Salanto Salanto
Çam 201)	825 841	1,0 2,0	L/II	1,07	4(1)	Çase	Operational States Pales	1,lis	LID	5.05	430	4137	Setelle
Com 2013 Roja Hambyunto	2,75 8,61 11,36	1,0 2,1/ 2,1/	1,78 1,78	1,07 1,07	1,01	Comm	Comband Sorts Fig.	1,01	1.00	535 622	43h	421	Santanian Malatan
Court 2017 Repartmentumba Circum Versyalistis	2,75 8,61 11,36 10,42	1,0 2,0 4,0 4,0 4,0 4,0	1,78 1,78 1,78	1,07 1,07 1,07	6,64 9,64	Çane Çane Çane	Cymhard Rotto Fig. CAID NF Logo Form CAID R Fig. SF Forman	1,00 10,05 15,60	18 16	\$25 \$22 \$23	438 436 436	427 421 423	Salaria Militar Militar
Com 2012 Roja Floritymba Chrolis Varapathinė Renta silvada Patrina	2,75 4,61 11,36 10,42 11,44	2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 2,00	1,78 1,78 1,78 1,78	ur ur ur ur	6,64 6,64 6,60	Come Come Conv Revisió	Cymhard Rotto Fija CAID NE Sago Fires CAID R Fyr SP Persons 65 Flan Sproa Fija	1,00 10,05 15,00 7,00	1.00 1.05 1.05	\$35 \$22 \$23 \$27	438 436 436 446	422 423 423	Salardo Militar Vilidato E Salardo
Com 2012 Reja Florelymba Chrolis Transpolistisj Mesta Glanda Patetog Tera Nanquillipigs P.P	2,75 8,61 11,36 10,42	1,0 2,0 4,0 4,0 4,0 4,0	1,78 1,78 1,78	1,07 1,07 1,07	6,64 6,64 6,60	Çane Çane Çane	Chin for Loops From Chin for Loops From Child R Far-Sh Phromass 65 From Roma Figs Physicalis Properties 2029	1,00 10,05 15,60	18 16	\$25 \$22 \$23	436 436 436 436 1235	422 423 423 633 (1,77	Serterior Militare Vidicios E Salvedi Militare
Count 2012 Rega Floretopunho Chrolin Transpolishol Resta & Develo Patrilog Tesa Rampussion PP Plan Pennaha Concesso SP	2,25 8,61 11,36 10,42 11,46 11,76 2,50	2,0 2,0 2,0 2,0 2,0 2,0	1,78 1,78 1,76 1,76 5,79	Uf 139 US	4,61 9,61 6,62 2,65 -4,69	General Genera	Chin Aff Leagn Form Child & Parch Persons 65 Plan Sorma Figs Francisco Proyectate 2029 6000 Plan Sorma Figs	1,00 16,00 16,00 16,29 16,29	1.05 1.05 1.05 1.04 1.04	\$35 \$32 \$32 \$37 \$39 \$40	436 436 436 436 12,5	437 421 421 431 (1,77 441	Sartanion Militario Militario Militario Militario Militario
Com 2012 Reja Florelymba Chrolis Transpolistisj Mesta Glanda Patetog Tera Nanquillipigs P.P	2,75 4,61 11,36 10,42 31,46 11,76	1,0 2,0 4,0 2,0 2,0 2,0	1,78 1,76 1,76 1,76 5,76	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,01 1,01	4,61 9,61 6,62 2,65 -4,69	Come Come Come Come Come Renta 6 Renta 7 Renta 7 Renta 7 Renta 8 Renta	Chin for Loops From Chin for Loops From Child R Far-Sh Phromass 65 From Roma Figs Physicalis Properties 2029	1,00 10,05 15,00 11,00 14,29	18 16 18	185 122 123 437 138	436 436 436 436 1235	437 421 421 431 (1,77 441	Serterior Militare Vidicios E Salvedi Militare
Count 2012 Rega Floretopunho Chrolin Transpolishol Resta & Develo Patrilog Tesa Rampussion PP Plan Pennaha Concesso SP	2,25 8,61 11,36 10,42 11,46 11,76 2,50	2,0 2,0 2,0 2,0 2,0 2,0	1,78 1,78 1,76 1,76 5,79	Uf 139 US	4,64 9,64 6,63 2,65 -1,65	General Genera	Chin Mi Legy Person Child & Parch Person 05 Plan Some Fig. Francesco Proyectate 2029 0000 Plan Some Fig.	1,00 16,00 16,00 16,29 16,29	1.05 1.05 1.05 1.04 1.04	\$35 \$32 \$32 \$37 \$39 \$40	436 436 436 436 12,5	437 421 421 431 (1,77 441	Sertantes Militates Sistematic Militates Militates
Court 2012 Reja Floretypente Christe Transportetely Resta & Develo Patricia Tres Kampatistan P.P. Plan Francis Concerns 89 Sentatura 10 for Europia	2,75 8,61 11,36 10,42 11,46 11,76 2,60 10,11	2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 2,00	1,78 1,78 1,78 1,78 1,78 1,78 1,78	Ulf 109 Ulf 109 101 101 101 406 138	6,04 6,05 2,05 -1,05 -1,05	Gener Gener Sener Renta 6 Renta 6 Rent	Chin Mi Legy Free Chin Mi Legy Free Chin A Far of Persons 65 Plan Toma Fig. Free Legs Projection (OLF) 600 Film Serve Fig. 610 Film Free Fig.	1,00 16,00 16,00 16,29 16,29	1.00 1.05 1.05 1.04 1.04 4.07	\$25 \$22 \$23 \$29 \$39 \$40 \$40	436 436 436 123 446 446	432 423 433 (1,77 431 431	Sertantes Militates Sistematic Militates Militates
Court 1917 Reja Floretynnia Circula Terrepolitis Resta Gibrada Patrica Tera Konquistant P Plan Francia Concern SP Seriation (IP Ser Serialia General Besta Fijo	2,75 8,61 11,36 10,42 21,46 11,76 2,69 10,11	2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 0,00	1,70 1,70 1,70 1,70 1,31 1,70 1,70	Ulf 139 Ulf 139 131 436 138	6,04 6,05 2,05 -1,05 -1,05	Come Come Come Tental	Chin Mi Legy Free Chin Mi Legy Free Chin Mi Legy Free Chin A Fig. of Persons 65 Plan In-ma Fig. Pleasages Projection (029) 1000 Plan In-ma Fig. 1004 Bassa Fig. Bassa Malai Mada Grobat Partiroda	1,00 10,00 15,00 14,29 16,27 2,71	1.00 1.05 1.05 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00	\$25 \$22 \$23 \$37 \$39 \$40 \$40 \$40	436 436 436 125 436 446 446	432 423 433 (1,77 433 471 471	Sertantes Militates Sistematic Militates Militates
Count 1917 Rega Floretopenha Chrodin Transpolishol Resta & Deselja Patrica Trea Kanspolisholo P Plan Frencha Concerns 8P Santahara 1P dan Susphia General Banta-Fijo Oproboth Conspolishol	2,25 8,61 11,36 10,42 11,65 11,76 2,60 10,11 3,51 6,17	2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 2,00 0,00 0,00	1,70 1,70 1,70 1,70 1,31 1,70 1,00 1,00	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	4,01 9,05 4,05 4,05 4,05 8,76 8,76	Come Come Come Special	Chin of Loop Form Chin of Loop Form Chin of Loop Form Chin is Epoch Forman OS Fran Isoma Figs Francisco Propercios 2029 ISSN Fran Isoma Figs ISSN Francisco Figs ISSN Francisco Figs Instabilitate Madia Gradus Francisco Is	1,00 10,00 15,00 14,29 16,27 2,71	1.00 1.05 1.05 1.06 1.06 1.07 1.02 1.00	\$25 \$22 \$23 \$37 \$36 \$36 \$46	436 436 436 436 436 436 436 436	407 423 423 431 431 431 433	Sartanion Malatan Si saveldi Malatan Malatan San Forman
Com 2012 Reja Floritymba Chrotic Porepatidoj Mento s Deseja Politica Tera la anqualispoj P P Plan Ponnin Concern SP Smitchero SP Sinc Sergio General Brotic Fig. Desejant Conspeticios Investar Revisaria	2,75 4,61 11,36 10,42 31,46 11,76 2,50 10,11 4,17	2,00 2,10 2,10 2,10 2,10 2,00 2,00 1,10 1,1	6,78 1,76 1,76 6,15 5,79 6,80 6,66 14	1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00	4,01 9,05 4,05 4,05 4,05 8,76 8,76	Come Come Come Come Resta 6 Resta 6 Resta 6 Resta 6 Resta 1000 Come tooly	Operation of the Paris Child of Large Paris Child of Epoch Paris OS Plan Roma Pip Paparasis Properties (OSP 1000, Plan Roma Pip 1004 Paris Character Par	1,00 10,05 15,00 1,00 14,09 16,07 2,71	1.00 1.05 1.05 1.04 1.04 1.05 1.05 1.05 1.05 1.05 1.05	\$25 \$20 \$20 \$30 \$30 \$40 \$40 \$40	436 436 436 123 436 436 436 436	437 421 421 433 (1,77 431 421 433 433	Santanion Teleform Teleform E salvetif Teleform Distriction Dist
Com 1977 Reja Floringman Christe Floring Patricia Treate Streety Patricia Treate Streety Patricia Treate Streety Patricia Section 1974 Section 1974 Section 1974 Section 1974 Section Section 1974	2,75 4,61 11,36 10,42 31,46 11,76 2,50 10,11 4,17 4,17	2,00 2,10 2,10 2,10 2,10 2,00 2,00 1,10 1,1	6,78 1,76 1,76 5,79 1,60 6,76 1,76 1,76	1,00 1,00 1,00 1,00 1,01 4,00 1,00 1,00	4,01 6,03 2,05 -1,09 -2,05 -1,05 -4,21 -4,21	Come Come Come Come Resta 6 Resta 6 Resta 6 Resta 6 Resta 1000 Come tooly	Chin of Loop Form Chin of Loop Form Chin of Loop Form Chin is Epoch Forman OS Fran Isoma Figs Francisco Propercios 2029 ISSN Fran Isoma Figs ISSN Francisco Figs ISSN Francisco Figs Instabilitate Madia Gradus Francisco Is	1,00 10,05 15,00 1,00 14,29 16,27 2,71	1.00 1.05 1.05 1.04 1.04 1.05 1.05 1.05 1.05 1.05 1.05	\$25 \$20 \$20 \$30 \$30 \$40 \$40 \$40	436 436 436 123 436 436 436 436	437 421 421 433 (1,77 431 421 433 433	Sartanion Malatan Si saveldi Malatan Malatan San Forman

Springings of Equations

Printed Equipment PT ST

Street of Figure 1

(ill: Northtle Experts

Service Holes Visite

Specials, March Production 1

	-	and a			No.					,
Jac Late	fo 3-lates	En Salam	Graph	Nex	laves.	5m 2604	Ja Litte	latin	Suites.	Grape
3,3	5 8,66	L/I		MINIS VINEARIO		part l			-	
Li	4.63	434								
				Corruga Cornectate sentian	3.49	19.5	-E-30			Street,
		-		MP Ada, Emps	4.5	.35	- 44	-3 M	٠	AssPessene.
43	9 79 45	H 34	Corr	All drove back Per Forego	1z 30	8,84	11.46	LC.00	4039	Desired State of
. 7	4	- 00	Mona Jaley Fryst	seconder I v. Percenta	- 41	2.00	196-	lijiniy	+1	SHEETING
5,2	5 4,81	milit	itatus Lategi Euglis.	Agreement of the Assessment	dille	1,511	6,13	400	Supi	Statement .
Sur	7 444	3,74		Sure According PF	Li		0.36	10.00	AL.	Очень
5.7	11137	HAR		Maphy Samuel PF		ىد	6.95		89 V4	urans Magine
				James of States and American	61	k.E.	0.49	0	*10 11	Jepsel Wild
				Block Plan Persystem	1.4	esc.	K-E	1.00	ad	hijos fermanes
-	4.44	n .4	Attoprosed 53P	All consider compa	h.Pf	446	01	166	- (Same
	1.4		Pre-sension	Mr. neste 29 hazar	illing.	, N	-16	-01	literace	Lacidosconia Participa
	e bil		Bethy	Magallater is assertioned		۵	45	22	90	435
4.0	4 50	c '4	Wedne	or who has	0		4115	Aust	963	470
1	77	4	all fall land							
1			and a solid	Special State Analysis		4.31	16.62		ALAI.	
		,		Territoria. Mandria Premierra de		441	10,30	13,76	4(3)	
1. 1.		+	agrants.	Million Arteriore	aren er					
	1		Japan Villa	design to Management	+	4	4	18	10.7%	Service .
1,4		4	smalling Phila	630 Writingson	100	žn.	- gr	-		Trin and
11.6	4		79.44	Marcellation 126	.4		- 59			also Potranich
7	4 .		bea four blasser	Mark Chiples 14		5 P. 2.	100	C (2)	VBC	Mar Personn
4.0			United Adm	27.22.7						
- 4	6 6		No.	Adjust Salua utleter utilit	N.					Attemperation of P
-	91	-	Box	Report II wine DV for	5.76	16.	479	T.		Aquertions of F
-			fatar	artardir spill following		4.	194	(Bligh	14-	nantafalini
-			bea	By the coupe and	Y		70	- 4		Best
	. "		-	of: Potante il taralite	p.	1116	.010	191	No.	No. 1 mentiones de Photo.
	1 4	4	Administration colle	of state part #	1415	18.6	4			Proposition 9
4,2		444	Approximately?	Continues de la lacione de lacione de la lacione de lacione de la lacione de la lacione de lacione de la lacione de	JUL	14	100	Tab.	4	Make the land
- 14	h - Singah	17,50	imap	Citytopress (III	Non	12		12	5138	Ingenierics
4,7	1 7,31	739	-	Semples III Managed at	101		-6-19	1a		yesta say
44	-7,14	7,96	Mission	table the last Assess	25,10	-	ver.	119	al at	per
46	1.40	400	Mildre	Company C.P.	01.17	- de		-4	9.51	197
1,7	7 251	4,0		to be the state of the state of	7.0	9.	.61	E P.	+1	National Interlat
4,3			Above this process		-			-		
					10.05			-		Len
lyli Sil			Laborator .	Smorth RS Wed	WEAL		-10.00	136	-	Propertions of
50			Settito	Charles Children	631		-11	A:P1		Ten
E2			Michigan	Coordynamical	16/19		-19	N	- 11	497
U	2 -4,05	421	Telefate	Ontoham	IILIS	7.1	19	K.	-db	pur-
4.5	2 dan	4(3)	Estated	Ottochnin	10.01	116	110	Am	- 65	zje-
10	0 12,75	0,77	NACION .	Cost hould	H.L.	-1	32	25.64		sec
4.0	1 4,0	4.0	distribution	Orașius PP Orașie	1,77	12.05	16,29	1071	1239	Verory Male
42			Jan Parenten	MINISTRACTION OF THE SAME SAME SAME SAME SAME SAME SAME SAM	12,00	Pali	1646	16,16	11,17	(this Person
5.0	1 3,00			(Charles tonous and	10,55	11,77	16.59			-
3.4		433		Bedrateryn Berty de gyle	14393:	- 66	1186			Margara Annuary
			-	William was	116.54	4	4.77			La Personer
			2							
28.5	2 42.79	10.71	District Process	Promine the Inte O	35.09					Prop. option of the
21.2			Tribline	April Spr	- 2			1 1,	40.76	Distriction and REF
-				Pitting hat It think	4,		456	4		Department of P
71.1		36.23		CHII Silvano	1100	4.6.		71	49.6	Yearns
17.5	20,94	MAI	Sofaleste	Time Communities, 657	1639	494	7	2.19	٧	Englished Managers
17,5	1 24,42	27.00	Som-lack	Share Controlled of 19	160	9.16	1.64		1197	SHOW
17.1	6 2LIS	22.21	Housey Halo	St Protect Agents	11.25	5,01	Ad	16.6	16-tg.	Lauren
las	2.5	15,14	Brever	Array Gold Stock	Hat	0.05	de		4	Delta appropriate to the control of
25.4	1.00	36.00		Cdl. indrana	2536	821	15.86	1.65	EN	MACAM
102		15,04		Cyme trus body	10,02	15/0				Councellin
_	FUENT	E Du	los ervados volv	ntarramente por las	eriodad	es				

datos pulsando e	n los d	cuad	ros c	on es	ste Id	ogotipo Q.
	-				480	
Ran	elteren Euron	2604	Sa Tata	la 1 illin	En Santes	Grape
PT because Set at	€ 51	6.	01.85		46.4	Snioner
PO-lus er persohinud	160)	ь		2 14	жн	Рту ымали 4
MAT Harvande Arts Roma	-2-21	54	100	4.25	ar 00	Medical Partiers
Name International PT	- 61	7)		y. 14	19:14	461
All more		54	1,4	4.00	54.44	dama 4
Council or Valor	le.	A sit	Щю	Pha		re
Month Automos RP	da		.00	10 =	4179	March to
Acromic states Value	19533	4) 34	25	h M	[<u>05</u> -44	Doses capital
Approximately			li _k		16	Alpanie Nessens
Bearing their		15,00	legis	93,34	53,20	
Booksi, Mada Penderah		11 17	МДИ	20,51	66,64	
The second second		_				
Charseyo Sont LaTait is Self-cappe.	180 12	14,17	2013			District Mercy
Durage Set 1150 ESG (47) C	THIST	10,01	3FII	10.10	41,70	District agent
Brevapa Bartin USA	54 10	15,77	19,65			Berraji
91 Variable fundrich	42.97	13507	22.71	10.05	13.74	Basketer
	47.34	37.15	30.30		טט	
Samulace of TV Us Be	11.72	98(6)	22.24	11,22		Santa carv
Migilio Armbica P3	1175	121	16,01	DT.	64,63	(inpulsiple
Bearing their			29,30		20,16	
Borrato Marke Pandercide		11.9	JIL H	u.7L	71.44	
BRITTH WITH BALLS		page 1				
Districts	5.77	12,00	29,66	35.04	4.50	Acido
Fernance fact being	20,76					Fanglel
Fillment karubis Plus 1	12.17	1011	4 4	0	da, ar	II salisates
d' Norte Versité Plus	1 09	D	4			I scholel
If Arms Variable	414	924	4	Jd	4 44	N-sebedell
areate and the cur (%)	400	134	· · · ·	71 h		-ema-wise
parametric littery. Supragitale	NIBS	TA	1119	ulay	M,n	Çeteriği .
Bultzda	11%	30		- ;		
March a feet to the trable	4174	8.4	4 D	id c		Albanica Mida a Pensis
ALA-II V Estratus	1123		4.4	71.		tea
Appellants pp. 4 debblik	10		и в	4	ы	Lancard Auto
sentators of RV repope	, 10	ò,	40			policina la
Pytanu Pida Plani fictivo				м	ни	and a sale
Bertis & Account	10.14					Restart
Numerous on colored a P	1.16	-	-		_	Marie water
1000-000-00	1.00	14	-	111,198		

£86 4,15 4,66 1,89 Fortale Herby Pomborolis

formbilded fielbe

(In Complete Associated

ARREST COMPANY

Perfect Stad States

Billion Selector

Revisibility Mediu

Bornh Hode Pandrouis

NIVEL DIFÍCIL

Bortot: Wede Predonds

Borrett Hode Predocate

RV MERCADOS EMERGENTES

26.56 15.50 24.24 25.61 131,66 4044 Common Description (Section HAR HAR BAR BUR

CO U.D N.D G.M.

19.09 15.02 19.07 59,77

10.27 70.60 11.40 5,91 35,74 Believe

22.98 7,53 4,14 3,65 M;15 Whites-

9.00 12.07 4.30 20.09

1,01 12,07 4,10 20,07

\$1.01 ZM 6.15 0,76 1,79 8 souled

286 435 426 1,89

15.00 24,04 29.03 195.04

SUDOKU

281 11/8 1759 2034 JGRJ Surtainste

\$4.50 TUB 17,50 20,00 27.00 Semiliah

26-71 11.20 17.16 21.25 22.21 Managemin

2130 135 last 2131 E.h. forester

THE REP BUT THE

TALES THAT SHARE THAT

NIVEL FÁCIL 8 3 9 6 6 4 6 4 4 3 9 9 6 6 5

13.16 1,72 1,62 3,40 -1,68 Storage

12,13 GP DW 459 -US NAGAR

11.50 LOR LOR GAR -1.19 TIGGREE

111,25 1,65 1,30 4,15 4,00 TeleCom-

1839 - - - - Design

91.02 1.00 1.00 4.06 -1.00 Opens 966.

Mortaje Mortamoto 2004

CARB Assistation CP Processes

EAMI Ambunin Comp. Place

CARLES Control Frame

Copens Storre

Notanto 3076

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadricula de 9 x 9 casillas (es decir 81) dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen numeros del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también concifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcansolamente esos nuevo numeros sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

N	IVE	LFJ	lat	NIVEL DIFÍCIL											
1	7	5	6	4	3	9	5	8		6	9	3	4	8	7
9	4	5	2	В	7	6	3	I		7	8	2	9	1	5
3	₿	6	9	5	1	4	7	2		1	4	5	5	3	6
5	1	7	8	2	9	3	4	6		5	6	4	3	7	8
6	3	8	5	7	4	Z	1	9		9	3	1	6	5	2
2	9	4	I	3	6	7	8	5		2	7	8	1	4	9
7	6	1	4	9	5	8	2	3		3	2	7	5	9	[
4	2	9	3	1	8	5	6	7		4	1	9	8	5	E
8	5	3	7	6	2	1	9	4		8	5	6	7	2	Z

9			5		3		4		
5							6		
2	7								
1					2			5	
					8	2	9		COUR
6		9					8		posweç
				9		8		6	www.pasatiemposweb.com
					4	9	7		
		1			7		5		024

DIRECTIVOS

La única ventaja de un mundo que envejece

TRANSFORMACIÓN El caos que era la tónica habitual en los años 60 ahora no es tan común.

Janan Ganesh, Financiai Times.

Me pregunto cómo los estadounidenses de cierta edad explican 1968 a sus nietos. "Que sepas que tuvimos un asesmato de una figura publica. Luego otro. No, no esos dos. Esos fueron abatidos a tiros a principios de la década. Además, un segregacionista gano cinco estados en las elecciones presidenciales. Hubo tantos disturbios, que algunas ciudades nunca se recuperaron. Los democratas celebraron una convencion en la que la policia se amotinó. ¿Vietnam? Las protestas fueron de tal magnitud que el presidente, que había aspirado al puesto desde que trabajaba en las carreteras en Texas, renunció al puesto sin pestañear. El regreso de Elvis fue todo un alivio. pero han asi"

¿Como es que Estados Unidos no colapsó después de todo esto? El Watergate y la inflación provocada por la OPEP deberian haber llevado a la gente al limite, ¿Como es posible. que la vida pública se relajara tanto que 49 estados acordaran reelegir a Ronald Reagan y que la convencion de Chicago de 2024 no tenga tanta importancia? Quizás todo se entienda mejor si tenemos en cuenta que el estadounidense medio en 1968 tepia 26 años. Ahora la media esta en 38 años. Y no se trata de una edad extrema, según la media global. En la época de la Revolución Cultural, cuando los estudiantes acosaban a sus mayores por su poca lealtad a la doctrina maoísta, la media de edaden China era de solo 18 años. Ahora esa cifra es de casi 40.

En Francia, que tuvo su propio 1968, cuando la republica se tambaleó, la edad media era una decada inferior a la de ahora. El alemán medio es mayor tambien, como lo son los italianos comparado con la época en la que la extrema izquierda y la extrema derecha asesmaban gente. Reino Umdo, aunque con menos polvora, todavia experimentó una generación de militancia industrial en esa época. Mas adelante, la legislación neutralizó los sindicatos. Pero tambien ayuda que la mitad de la población tenga ahora mas de 40 años.

El mundo deberia aspirar a aumentar la tasa de natalidad por razones fiscales y por vigor cultural. Pero una población que envejece tiene algo que decir a su favor y no se repite lo suficiente. Es mas fácil respetar y mantener el orden. Los mayores pueden votar a favor de propuestas tan radicales como el Brexit y hablar de ellas en redes, ¿pero la politica callejera? ¿Las mamfestaciones? Ese es un juego para veinteañeros. Un



Parece impensable que hoy se produzcan revueltas como las de 1968.

exceso de jóvenes, y en concreto de hombres en edad madura (la testosterona disminuve después de los 40, segun me han informado algunas fuentes), puede ser demasiado mcluso para un Estado autoritario que intente contenerlo.

Esto suele ser beneficioso. Me alegro de que el polaco medio de los años 80 fuera lo bastante joven como para movilizarse contra un regimen decrepito. Pero donde hay democracia y derechos fundamentales garantizados, yo preferiria menos acción, gracias.

En retrospectiva, la prediccion de Elon Musk de una guerra civil en Remo Unido fue un momento alentador. Si algunos disturbios violentos pero controlables le parecieron a un hombre inteligente el prologo del colapso cívico, es porque el, o nosotros, estamos muy poco acostumbrados a la realidad. El asalto al Capitolio fue un acontecimiento deplorable, pero el desorden social cronico fue mucho mas alarmante en el pasado. Los paises

El mundo debería aspirar a aumentar la tasa de natalidad por razones fiscales y por vigor cultural

Los episodios de violencia en las calles eran mucho más frecuentes antes, y eso tiene que ver con la edad

El activismo es hoy una especie de rito burgués, como reciclarse y convertirse en terapeuta

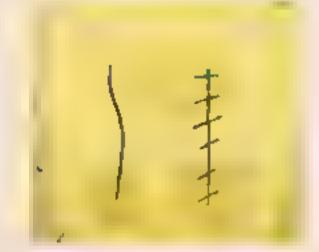
europeos presenciaron insurgencias paramilitares cuando Musk era un mão. Las ciudades se despoblaron a medida que aumentaba el cri-

Ahora el activismo se ha convertido en una especie de rito burgues,

como reciclarse a mitad de carrera y convertirse en terapeuta. Radical es un sinonemo periodistico de bueno, ya que pocos recuerdan la ultima vez que el radicalismo lastimó a la gente. No critico esta mocencia. Esalgo precioso que tenemos que agradecer al declive demografico. De un tiempo a esta parte, los sociedades son demastado mayores para hacer locuras.

El consejo mas profetico que he recibido en mi vida fue algo así como: a los 33, te parecerá que tienes 21. A los 36, te sentirás como si tuvieras 50. Algo sucede en la treintena. un reflujo interno, que debe tener su base en un cambio biologico. Es la edad en la que los deportistas suelen returarse. No es, o no tiene por que ser, una experiencia desagradable. Sí, se pierde energia, pero tambien se aplaca la ira. Y si es suficiente para someter a un individuo, imaginemos el efecto en el colectivo. Qué tentador es tomar ese lema de los años 60 no confies en nadie mayor de 30- e invertirla.

PISTAS



Un diálogo entre dos artistas

cimagina un dialogo entre los dos artistas españoles más internacionales de la segunda mitad del siglo XX? Pues coincidiendo con la celebración. de sus centenarios. La galería Guillermo de Osma muestra, dentro del programa Apertura Madrid Gallery Weekend, un encuentro de las obras de Antoni. Tapies y Eduardo Chillida, Tierra y Ugereza. Tápies-Chillida; un dialogo presenta más de 40 obras que se podrán ver desde el 12 de septiembre.

Adaptación de 'Los lunes al sol' para teatro

El 4 de octubre se estrena en el Teatro Calderón de Valladolid Los lunes al sol una adaptación de Ignacio del Moral y Javier Hernández-Simón a partir del texto que el primero escribió con de Fernando León de Aranoa y que se convirtió en una película de éxito. La obra, a través de una narrativa sincera, es una poderosa reflexión sobre cómo las circunstancias económicas pueden moldear la identidad y las relaciones humanas.

El fenómeno 'El factor Rachel' llega a España

Convertida en un fenómeno en Remo Unido, El factor Rachel llega por fin a España tras vender más de 100.000 ejemplares en menos de un año en su país. Escrita por Caroline O'Donoghue y de la mano de Libros del Asteroide. es un himno a la amistad y a la huella que dejan en nosotros los arnigos de juventud, una divertida novela que tiene una mirada compasiva hacia el amor y los errores que cometernos en las primeras relaciones.

GASTRONOMÍA

Restaurantes cerrados en sábado

DESDE MAÑANA Dabiz Muñoz estrena calendario en DiverXO con cierre en fin de semana, como Disfrutar y Enigma.

Marta Fernández Guadaño, Macrid

Manana 3 de septiembre arranca el curso para Dabiz Muñoz, que justo ese dia reabre DiverXO tras el descanso por vacaciones durante el mes de agosto. El chef aborda el otoño con el reto de encontrar una localización adecuada para la mudanza de su espacio de alta cocina -tras la decision anunciada en junio de no trasladarse a La Finca- v. además, conuna novedad: DiverXO funciona a partir de esta semana de martes a viernes en doble turno de mediodia y noche. Eso significa que el único tresestrellas Michelin madrileño deja de funcionar en sabado, lo que no cambia el numero de días abierto -siguen siendo cuatro-, no de servicios semanales-ocho-

¿Por que Dabiz Muñoz ha decidido empezar a cerrar en sabado en este septiembre? Premiado como Mejor Cocinero del Mundo por la lista The Best Chef Awards en los ultimos tres anos –su restaurante es cuarto en el ranking The World's 50 Best Restaurants—, hasa su decisión, segun argumenta, en "el cuadado del personal", que así comenzarán a disfrutar del fin de semana libre –ampliado hasta los lunes—, casi un lujo en el oficio hostelero.

Septiembre tambien es el mes en el que Muñoz estrena el nuevo precio de su menú degustación -unico formato de oferta posible en Diver-XO-, que pasa a costar 450 euros, un 14% mas frente al ultimo precio de 395 que ha regido entre febrero y julio. Para conseguir mesa en la casa madre de Muñoz hay que saber que su sistema online de reservas desbloquea cada día a las 0:00 horas una nueva fecha del calendario, a noventa dias vista. El comensal paga previamente un ticket por 450 euros, equivalente al menú y que se descuenta de la factura final donde solo figuraran las bebidas -excluidas de ese precin-

La decision de cerrar en sabado no es nueva en el mercado gastronomco nacional e internacional, donde incluso es una tendencia que parece que va a más, aunque, a la vez, algunos chefs dieron marcha atrás después de sumarse a ella.

El caso de Disfrutar

Entre los restaurantes que llevan años cerrando en fin de semana se encuentra el barcelonés Disfrutar, triestreliado y lider mundial en la lista 50 Best desde el pasado junio. Abierto en diciembre de 2014, Onol Castro, Eduard Xatruch y Mateu Casañas propusieron a sus empleados hace seis años el cierre del fin de semana completo, lo que se sometió a votación. El resultado fue que una mayona del equipo preferia seguir trabajando en sabado quizás, en

iona de la constant d



ofrecer una mejor calidad de vida al personal para asi intentar fidelizarlo, algo todavia más importante en un momento de escasez de mano de obra en hostelería. Hay hosteleros que, además, argumentan que el gasto medio del comensal en alta cocina o restaurantes gastronomicos baja en fin de semana respecto a los servicios entre semana.

Barcelona y Madnd

En Barcelona, Albert Adrià tambien decidió tras la pandemia cerrar Empira en sabado, día de descanso que se suma al domingo. A esta corriente se unio Osa desde su apertura en la primavera de 2023; es el provecto de Sara Peral y Jorge Muñoz, en la Ribera del Manzanares, que se hizo con una estrella en tiempo record

En septiembre, José Certucha y Carmen Alti, también han decidido estrenar el cierre en sabado de La Llorena, su local en Chueca. Ambos trabajaron en DSTAgE, biestrellado de Diego Guerrero, que fue pionero en el cierre en fin de semana hace casi una decada, modelo que abandonó en el contexto de la pandemia -ahora, funciona de martes a sabado-.

Espacios como el madrileño Lakasa o el albaceteño OBA cerraban en sabado, dia que despues recuperaron, algo parecido a los valencianos Ricard Camarena y Begona Rodrigo (La Salita), que van moldeando su horario según el momento del año. Novedades de los últimos tiempos como Desde 1911 (Grupo Pescadenas Coruñesas) se estrenaron con cierre en sabado, dia que ahora si funciona, igual que Bascoat, que solo opera ese dia a mediodia.

Los cocineros i Mateu Casañas. Oriol Castro y

Eduard Xatruch,

(Barcelona).

dueños de Distrutar

Dabiz Muñoz,

chef y dueño de DiverXO.

muchos casos, para comercir con parejas o amigos del mismo sector, donde es mas frecuente, por ejemplo, el cierre en lunes—. Una segunda votación al año siguiente desembocó, esta vez si, en una mayoria a favor del descanso en sábado.

Ese modelo de 10 servicios por semana de lunes a viernes, con cierre todo el fin de semana, solo se suspendio unos meses en 2021 en el contexto de la pandema, donde con el negocio limitado a la clientela local el sabado era un dia relevante. En 2022, se retorno y sigue vigente. "Montamos Disfrutar no solo por pasion, sino para ganarnos la vida. Nosotros, nuestros equipos y nuestras familias vivimos de la facturación de nuestros restaurantes [son dueños tambien de la doble sede de Compartir en Barcelona y Cadaques] y, por eso, deben

ser rentables. No cerrariamos en sabado, algo que planteamos para cuidar y fidelizar al equipo, si los números no saberan, porque la alta cocina tiene que ser rentable", razonan los dueños de Disfrutar, con una lista de espera de miles de personas y ya convertido en uno de los restaurantes más demandados de España y del mundo.

El argumento comun es tratar de

DIRECTIVOS

GESTIÓN

La vuelta al cole del jefe

ESTRATEGIA Regresar con una actitud humilde reforzará su liderazgo.

Septiembre es un mes de ruptura, de reflexion, de despedida y cierre, de despertador y fotos de un verano que se aleja, Septiembre es preparar mochilas, carteras, armarios y mente; ordenar intenciones y tomar decisiones. Es la vuelta al cole y tambien el regreso a unos buenos propósitos que intentamos retomar con la angustia de ir con retraso, pero nunca es tarde si la dicha es buena.

Tras un verano en el que la gente ha quendo vivir, atesorar momentos, historias, fotos, risas... Y en el que se han registrado máximos históricos en ocupacion hotelera y precios que asumimos con la resignación de quien parece que ha entendido que la vida no va de tener sino de sentir, debemos poner el foco en el trabajo. Pero cada vez más sabemos que hay que cuidar del bienestar, algo que debe ser un imperativo en las organizaciones y en la propia sociedad que asiste atónita a los datos de infelicidad, estres, desapego y tristeza en las empresas,

Segun el mforme de Gallap State of the Global Workplace, que analiza el compromiso laboral a rivel mundial, hay una alarmante tendencia: el bienestar mental de las personas ha empeorado mucho en la última década. Mas personas que nunca reportan sentir fra, estrés, ausiedad o preocupación. El 25% de los empleados se siente triste a diario, el 36% experimenta estres cada di u y un 22% sufre ira por su trabajo.

Este septiembre nos trae deberes de autocuidado, y deberes tambien a las organizaciones y sus lideres. Las personas que lideran equipos no pueden volver a la rutina, a lo de antes, a lo de siempre, porque estamos en otro momento y en otro tiempo. Cantaba Tina Turner aquello de wedon't need another hero. Y es que, efectivamente, no buscamos heroes ni heromas que nos salven de nada; no necesitamos carisma de pose y defachada; sino personas integras, con un compromiso geniuno con el bienestar común y la salud mental y conuna mezcla de humildad, determinación, vulnerabilidad y resistencia.

Esfuezo y humildad

En el libro Good to Great, el profesor Jim Collins y su equipo de investigadores exploran la transformación de las empresas hacia la excelencia. En el analisis, detectan un rasgo distintivo en sus lideres: la combinación de esfuerzo y voluntad con humildad de carácter personal. El hecho de que se haya demostrado que el liderazgo humilde mejora el bienestar parece un elemento clave para hacerse preguntas. La humildad puede ser una fortaleza en el liderazgo y en el ambito profesional, a pesar del estigma que la rodea de buenismo o



Steve Jobs decia que "no tiene sentido contratar gente inteligente y luego decirles qué hacer". Algo que deben aplicarse algunos directivos a la vuelta de vacaciones.

debilidad. Los lideres humildes no solo mejoran el rendimiento y bienestar de sus equipos, sino que tambien fomentan una cultura organizacional positiva y benefician a todo el ecosistema de la empresa. Collins enfatiza que no es el carisma, sino esta combinación de determinación y humildad lo que define el tipo de liderazgo que lleva a las organizaciones de ser buenas a dar el paso más alla, Tras una intensa investigación, Collans afirma: "Nos quedamos sorprendidos cuando descubrimos el típo de liderazgo que se necesita para llevar a la excelencia a una empresa. A diferencia de los lideres de altos perfiles y personalidades apabullantes que han inspirado tantos titulares y se han hecho famosos, los lideres de las empresas que han logrado sobresalir parecen haber venido de Marte, Son personas modestas, tranquilas, reservadas e incluso timidas; son líderes que combinan la modesna v la humildad extrema con una intensa determinación"

En la busqueda continua del liderazgo perfecto olvidamos lo esencial, y es que el lider debe enfrentarse al espejo del ego, como en el retrato de Donan Gray, que guardaba su juventud y belleza en una imagen que absorbia las huellas de su alma corrompida, las personas que hderan deben confrontar las sombras de su propia ambicion, de celos que no dejan avanzar, de querer brillar más que los demás, de la vanidad indomable, de la ausencia de escucha. de la falta de humildad. El liderazgo implica mirarse en su propio retrato, no aquel que idealiza su figura ante los demás, smo el que refleja

fielmente las marcas de sus decisiones. Solo así podrá encontrar esa pocima perfecta, no en la perfeccion, sino en la creencia de que el acompañamiento, la escucha y el cuidado deben ser palabras comunes en la organizacion, parte del vocabulario de un liderazgo humarusta que permea. Y es que el bderazgo no es un cuadro inmutable colgado en una pared, no es un gran slogan, no es una cita que compartir en esas redes que enredan hasta la enfermedad. Es un proceso y un aprendizaje vivo y en continua adaptación. Me pregunto por qué hay tantas

personas que sufren de manera intensa al volver al trabajo. Parece obvio que hablar de tresteza, ira y estres no es un capricho colectivo, es una reivindicación a gritos y a golpe de desencanto. Hay organizaciones que no recuerdan que esto va de personas. La desilusion en un entorno suele venir de expectativas y potencial no almeado con la realidad. Si una persona con talento se siente restringida o subestimada, la decepción està asegurada. Decia Steve Jobs "no bene sentido contratar gente inteligente y luego decirles que hacer". Crear un ambiente sano donde crecer, innovar y brillar no es un sueño, es una decision. Ojala que la vuelta a este septiembre nos traiga bderes que hayan hecho sus deberes de verano con un renovado enfoque y estén listos para este mievo ciclo y este bempo en el que el corazón importa.

Profesora Investigadora Deusto Business School, Universidad de Deusto, Investigadora Universidad de Oxford, Colaboradora City Science MIT Media Lab

SOCIEDAD Y EMPRESA



El programa de la Fundación La Calxa se puso en marcha en 2006.

El Programa Incorpora facilitó 22.600 empleos a personas vulnerables

Expansion. 199

El programa Incorpora de la Fundacion La Caixa ha atendido en el primer semestre de este año a mas de 65,000 personas y ha facilitado 22.637 contrataciones de personas en situación de vulnerabilidad. gracias a la colaboración de más de 10.000 empresas y el esfuerzo de mas de 400 entidades sociales y 1.200 profesionales. Puesto en marcha en 2006, este programa pretende acompañar, a traves de las entidades sociales que conforman su red, a personas con discapacidad, jovenes en situación de nesgo de exclusion, mujeres victimas de violencia de genero, desempleados mayores de 45 años, personas privadas de libertad y personas con problemas de salud mental, entre otros colectivos a los que presta su apovo. El objetivo final es mejorar su empleabilidad y conseguir la integración sociolaboral que facilite su inclusion social

Del total de las inserciones logradas en el primer semestre, 11,149 han sido de mujeres y 10,466 de hombres, Ademas, 5,332 han sido de personas con alguna discapacidad y 17,305 de personas en riesgo o en attuación de exclusión.

Cotaboración

El programa ha contado con la colaboración de 10.467 empresas, de las cuales 4.149 lo han hecho por primera vez. Este dato ilustra el intenso trabajo de sensibilización que realizan los tecnicos del programa para hacer crecer el numero de empresas que identifiquen en el programa Incorpora una oportumidad para expresar su compromiso con la no discriminación y la igualdad de oportunidades y crear entornos laborales cada vez más diversos e inclusivos. La diversiEl programa de Fundación La Caixa ha contado con la colaboración de 10.467 empresas

Incorpora también se desarrolla en Portugal, Marruecos, Hungría y Polonia

dad en las plantilas no solo mejora la cultura empresarial, sino que tambien impulsa la creatividad y la innovación. Asimismo, las empresas que integran su compromiso social en la estrategia de negocio contribuyen a crear un futuro mas justo, etico y sostenible.

Mediante su compromiso con la inserción sociolaboral, estas empresas contribuyen al ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico) y al ODS 10 (Reducción de las desigualdades), recogidos en la Agenda 2030 de Naciones Unidas, abriendo nuevas vias laborales a colectivos en situación de vulnerabilidad y avudando a crear impactos positivos para las personas y para la sociedad, así como a desamollar soluciones para la sostenibilidad. Incorpora contribuye también de manera significativa al ODS 17 (Alianzas para lograr los objetivos) fomentando la construccion de ahanzas entre las entidades del tercer sector y las empresas colaboradoras.

En España son 411 el numero de entidades que desarrollan el programa Incorpora y la red asciende a un total de 488 entidades, si se suman las de Portugal, Marruecos, Huagna y Polonia, donde también se desarrolla el programa.

Contenido ofrecido por Fundación La Caixa

Política monetaria y variables bancarias



año 2023 terminó con las variables fundamentales del sector bancario en minumos de crecimiento, con contracción del credito y desaceleración de los depositos. La agresiva politica monetarra del BCE para controlar la inflación y mantener ancladas sus expectativas, que llevó a los tipos de interés a maximos de la última década, fue la principal causa. La posterior contencion de la inflacion ha llevado a una ligera flexión a la baja en los tipos de interés y a que el BCE. registrara la primera bajada de tipos el pasado junio, lo que ha permitido una evolucion más favorable para el crédito y los depósitos. El credito modera su ritmo de caida y los depósitos crecen de forma robusta.

Los tipos de interés de activos bancarros, que tocaron máximos en la última parte de 2023, están en descenso desde connenzos de año sigurendo las referencias de mercado, y los tipos de pasivo, frenando su ascenso por efecto recomposicion. El coste de la nueva financiacion a farmilias se ha abaratado en 62 puntos basicos (ph) desde el pico hasta jumo de 2024, situándose los hipotecarios en el 3,51% (-60 pb). Los tipos de credito a empresas caen 60 pb, hasta el 5,14%. Por otro lado, dado que nos encontramos en un momento de holgada liquidez de la banca y el crédito todavia sigue en contracción, la remuneración de los depósitos aumenta muy ligeramente en 6 pbs en el semestre, hasta el 0,71%. Mientras los tipos de los nuevos depositos a plazo han retrocedido hasta el 2,97% (-24 pb) arrastrados por los de empresas, los depositos de familias hanseguido numentado ligeramente. Y

los tipos a la vista se han estabilizado en el 0,31% (+3 pb).

Mejora del crédito

La consecuencia de esta anticipación de la relajación de la politica monetaria es que los volumenes de credito, minque siguen registrando caida interanual, se encuentran mejor que al finalizar el ano 2023. La financiación a familias cae un -0,7% interanual en jumo, con una mejora

El coste de la financiación a familias y empresas se ha abaratado de forma clara desde el pico de 1,5 puntos porcentuales (pp) en el semestre por la cartera hipotecaria, que cae el -1,6% interanual (+1,7 pp), en el que se han reducido las amortizaciones anticipadas y han mejorado la demanda de nuevo crédito hipotecario. Por su parte, la financiación a familias no hipotecaria (al consumo y resto) ha acelerado hegeramente su crecimiento hasta el 2,4% (+0,5 pp). Detrás de este buen comportamiento está la reducción

Es previsible que el BCE continúe con la relajación y con adicionales recortes de los tipos oficiales

de los costes de financiación, la fortaleza del mercado laboral y el aumento de la confianza de los hogares por mejores expectativas. La financiación a las sociedades no financieras también ha mejorado su evolución en casi 3 pp. aunque tam bien sigue negativo (-1,8% interanual), y con sus tres carterus de corto, medio y largo plazo en clara mejoría, en parte por el fin del proceso de amortización de los creditos a tasa variable, que fue intenso en 2023, y a la fortaleza de la actividad econonuca. La Encuesta de Préstamos Bancarios de julio confirma estas tendencias de mejora en la demanda de familias y empresas.

En el caso de los depositos, la evolución es más positiva, al mostrar una aceleración en su crecimiento desde los minimos de finales de 2023 proximos a cero. El conjunto de depósitos de los agentes no financieros han crecido el 8,1% interanual y en el sector privado el 5,2%. El sector publico contribuve al robusto crecimiento del total de depositos, tras haber retornado el Tesoro las subastas de liquidez en febrero. que habia abandonado a finales de 2016 con los tipos negativos. Por su parte, los depósitos de las sociedades no financieras han acelerado en 6,3 pp, hasta el 8,8%, por el fin del proceso de amortización de crédito a upo variable tras dejar atrás el pico de tipos de interes y por la buena marcha de los resultados de las empresas que han permitido mejorar su liquidez. Los depósitos de las familias también han acelerado su crecimiento hasta el 4,1%, ya que se está agotando el proceso de amortizaciones anticipadas hipotecarias y se está frenando la entrada en productos financieros alternativos competidores (12.600 millones de euros en suscripciones netas de fondos de inversión mobiliaria frente a 14 000 millones el nusmo semestre de 2023, y casi 3,000 millones de incremento en el volumen de Letras del Tesoro frente a 14.700 millones en el periodo de 2023).

Tras la tensión de la política monetaria y su correcta transmisión a las variables bancarias durante 2023, con la contención de la inflación y su esperado retorno a objetivo, es previsible que el BCE continúe con la relajación en el futuro y con adicionales recortes de los tipos oficiales, tal como se indica en las expectativas a traves de los tipos de mercado, lo cual prolongará las tendencias positivas en el credito en los próximos meses,

BBVA Research



Perlas andaluzas



asa el tiempo, pero no mis manas. Como todos los veranos, aquí van perías andaluzas cultivadas en el mismo necio intervencionismo que predomina en cualquier otra parte.

El Gobierno de Juanma Moreno defenderá "los derechos de la juventud", como lei en La Razon Andalucía, mediante el aumento del gasto publico; es decir, igual que los socialistas. Mejor idea tuvieron los de Moreno en el caso del Anteproyecto de Ley de Vivienda, que, según informó El Mundo Andalucía, fue entreado por Teresa Rodnguez de Adelando

"non para ampliar suelo"; es decir, lo que se debe hacer. Pero la extrema izquierda lo rechaza. La diputada Maribel Mora, famosa por haber ex hado arena en el escaño del presidente de la Junta, se quejó porque "no hay ru una sola medida para regular el precio de la vivienda y del alquiler", disparates intervencionistas que llevan siglos fracasando. Su propuesta es, naturalmente, "meterle mano a las viviendas vacias", como si violar la propiedad privada fuera justo y eficaz.

Hablando de propiedad, titulo ABC Andalucía: "El desafio andaluz: frenar el 'cupo catalán' y lograr más financiacion" De cuidar a los contribuyentes, ni una palabra. Casi mejor, porque estos supuestos liberales del PP, cuando hablan de los contribuLos supuestos liberales del PP, cuando hablan de los contribuyentes, suele ser para castigarlos

El Gobierno 'progresista' ha esquilmado a los contribuyentes gracias a la inflación yentes, suele ser para castigados. Lei en el Diario de Sevilla que el alcalde, Jose Luis Sanz, reclamó para la crudad una tasa turistica. Lo apoyaron los socialistas, logicamente, y el regidor declaró "no tener ningún tipo de complejo" en solicitar el gravamen. Le creo.

También sobre finanzas publicas lei en el diario Sur que el grupo municipal Con Malaga ha pedido al avuntamiento "intervenir para reducir los precios de las atracciones de la fema". El portavoz adjunto, Nicolas Sguigha, explico que se trata de "defender un acceso inclusivo, abierto y popular que debena caracterizar este evento". Por un descuido, olvidó mencionar los mayores impuestos que pagará el pueblo.

Terraino con mis dos perías favoritas. Lei en *La Voz de Cadiz* que Jose Ramon Ortega, secretario general del PSOE en la capital gaditana, protestic "Mientras el Gobierno de España protege a las familias, el PP les sube los precios", asombrosa afirmación cuando es publico y notorio que precisamente el Gobierno autodenominado progresista ha esquilmado a los contribuyentes gracias a la inflación, al no haber ajustado las tarifas del IRPF.

Por fin, sobre las molestias de muchos sevillanos por los cortes de luz, abundan quienes le echan la culpa a Endesa, acusada de que "solo se preocupa por ganar dinero sin invernr", lo cual es absurdo. En realidad, como informó El País Andalucía, los cortes no derivan de la falta de potencia, sino de las sobrecargas debidas ¡al fraude de las plantaciones de marihuana!

Opinión

Nunca en democracia se ha odiado tanto y votado menos a un presidente. Cuanto antes caiga el telón sobre la carrera de Sánchez, mejor

En el inicio del curso



esde el comienzo de todo curso ya se piensa en las notas que se espera obtener cuando acabe. En todo curso parlamentario la obsesion es evitar las consecuencias del suspenso porque las carreras políticas acaban, indefectiblemente, en el llanto y el crupir de dientes, ¿Sorteará Pedro Sanchez el cicio que se inucia hoy o acabara arrojado al horno de fuego?

La desolución fue el fin de Adolfo Suarez, a quien nadie agradeció su politica de concordia, y el de Felipe González, que minusvaloró y menosprecio a un persistente José Maria Aznar El refundador del socialismo hispano encajó cualquier cosamenos una "dulce derrota" y nadie entre los suyos aplaudio su ocurrente frase. El final de un Aznar convertido en haicon transattaraco fue tragreo y caotico, el de Jose Lius Rodnguez Zapatero fue el de uno que termma sin techo en la calle junto a un cartel que pide limosna y el de Manano Rajoy fue, por otras razones, igual de vergonzoso y humillante Sictransit gloria mundi

¿Se anadirá a tantos fandicos finales el pronto finiquito de un Sanchez que es acompañado por un batallon de escoltas cada vez que aparece en publico? Amphas capas de la poblacion dicen vade Sanchez por la razon de que asi no se puede seguir. Lo inédato es cómo detestan a Sanchez los antiguos popes del progresismo que profesa. Escúchense las pestes que pronuncia el "abuelo" Gonzalez para desautorizar al presidente. Sus implacables críticas son repetidas por la generación de progres antemor a la de Sanchez. La vituperación debería encender las luces de alarma. en la cupula del poder

Los adanistas como Sánchez se equivocan cuando desprecian a sus mayores. La casa del poderoso solo está segura si se asienta sobre la legitimidad que prestan los jarrones chinos que decoran la estancia. Sanchez los ha tirado, uno a uno, al contenedor de restos. Nunca en mas de cuarenta años de democracia parlamentaria se ha odiado tanto y se ha votado menos a un presidente del Gobierno. Cuanto antes caiga el telonsobre la carrera politica de Sanchez, mejor. Su mutis por el foro sera acompañado de estrepitosos silbidos y ensordecedores abucheos. El altivo Sanchez se los merece

La bronca que precipitará el fin de la función sanchista será de antologia porque lo es su principal delito: el concierto economico pactado a cambio de votos con el nacionalismo catalan es la voladura de un estado constitucional que ampara a ciudadanos libres e iguales. El endiosamiento, la corrupcion, la beligerancia y la incompetencia de los predecesores de Sánchez fueron peccata minuta en comparación.

No por primera vez se está ante una encrucijada que tensa la sociedad. La marcha de Sanchez no puede esperar, pero no se tiene ninguna certeza de que ocurra. El "que se vaya" Sanchez, su familia y sus amigos, es un deseo ampliamente compartido, pero bien puede seguir siendo un anhelo incumplido. Los dirigentes mas repudiados suelen ser los que con mayor ahinco se aferran al sillon. Sánchez será el dirigente mas desdeñado, pero tambien es un superviviente nato y el mas astuto resiliente de la fauna política hispana. El presidente del Gobierno sabe tragar sapos como nadie y relatar mendacidades como ninguno.

Preso de la pasion de mandar, Sanchez es el mas audaz de cuantos politicos han pasado por el palacio de La Moncloa. Hay que rebosar de autoestima para ganar una mocion



El presidente del Gobierno, Pedro Sanchez.

Los dirigentes más repudiados suelen ser los que con mayor ahínco se aferran al sillón

Preso de la pasión de mandar, Sánchez es el político más audaz que ha pasado por Moncloa

de censura cuando se cuenta con un grupo parlamentario propio de tan solo 84 diputados. Y tras mandar a lo largo de seis años haciendo muchos equilibrios con una exigua mayona parlamentaria que está repleta de contradicciones, es comprensible que Sanchez se crea el funambulista mas experto de la humanidad.

Sanchez comienza el curso politico con al menos dos asignaturas de enorme complejidad sobre la mesa. Una es "vender" la "singular" economia catalana a los barones regionales de su partido. La otra es acordar con sus socios de la izquierda populista unas normas para controlar la inmigracion irregular que han de ser tan duras como las que emplean Alemama, Francia e Italia,

Los barones saben que perderán

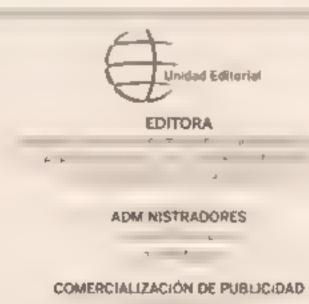
toda esperanza de consolidar o de recuperar gobiernos autonómicos si admiten el agravio comparativo del concierto catalan. Y los socios, que su crecibilidad y sus votos desaparecen si abandonan a los sin papeles en higar de integrarlos. En cuanto a los aliados nacionalistas de Sanchez, lo previsible es que sus apoyos se evoporen al ver que hacen aguas el Partido Socialista y el Gobierno Frankenstein que lidera.

Sanchez contraatacará. Meterá en cintura a los suyos con un congreso federal adelantado y amañado. Y a socios y atrados dirá: "O yo o la extrema derecha franquista". Mientras tanto, el Partido Popular consumira el curso placidamente esperando ver el cadáver sanchista pasar por delante de su tienda.

DIRECTORA

DIRECTORES ADJUNTOS. 1 4

Subdirector - Desarrollo digitat: (Catatula) Financias/Mercados Openier Countries. Number Work Confractional Vision County Literatives

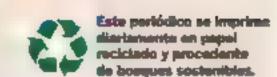


DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Reino Jindo 16 £ - Bélgica 2,65 euros - Portugal Continental 2 euros

Expansión

79352172





Judici Editorial, información Económica SLL, Mastret 2024. Todos los devechos reservados. Esta publicación no puede ser en en todo nem parte, reproducida, distribuida comunicada publicamente en utilizada a través de nergion tipo de soporte o meclanismo, in modificada o atmicionada ser

EL SECRETARIO GENERAL DE LA ONU PIDE QUE SE ACTUE ANTE LA ADVERTENCIA DE UN INFORME DE LA ORGANIZACIÓN METEOROLÓGICA MUNDIAL DE LOS PELIGROS PARA LAS NACIONES DE BAJA ALTITUD.

Alarma en el Pacífico por el nivel del mar

Ame Williams, Financia Timi
La subida del nivel del mar
mas rapido de lo normal, el
calentamiento de los oceanos
y la acidificación amenazan a
las Islas del Pacifico, segun la
Organización Meteorológica
Mundial (OMM), La semana
pasada, los lideres regionales
se reunieron para discutir las
consecuencias economicas y
de segundad

Segun el ultimo informe de la OMM, la temperatura de la superficie del mar en el Pacifico ha aumentado tres veces mas deprisa que la media mundial desde 1980. La frecuencia de las olas de calor marinas también se ha duplicado en el mismo periodo.

El secretario general de la ONU, António Guterres, trató una vez más de destacar que la región ha contribuido poco a las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero y sin embargo, se enfrenta a algumas de las consecuencias mas graves. Guterres trasmitio este mensaje durante su asistencia en Tonga al Foro de las Islas del Pricifico de los lideres de los 18 Estados miembros, en su mayona islas de baja aztitud v atolones vulnerabies al cambio climatico.

Las Is as del Pacifico representan solo el 0.02% de las emisiones mondiales, señalo. "Se trota de una situación disparatada, la subida del navel de los oceanos es una crisis provocada enteramente por la humanidad" afirmo. "Una crisis que pronto alcanzara una escala casi numaginable,



Las Islas del Pacífico representan solo el 0.02% de las emisiones mundiales de COz.

sin un bote salvavidas que nos ponga a salvo"

El informe de la OMM concluvo que el nivel medio de las aguas en el Pacifico tropical occidental hab a aumentado entre 10 y 15 cm, casa el doble de la media mundial desde 1993

la region del Pacifico surocci dental registro un calentamiento de la superficie de casi 0,4°C grados por decada, un nivel cisi tres veces mas rapido que la tasa media mundial de calentamiento de la superficie del mar.

La OMM también hallo que las mediciones realizadas en Hawai mostraban un au mento de mas del 12% de la acidez de los occanos, carea da por la absorción de dioxí do de carbono de la atmosfera, entre 1988 y 2022

Gaterres hizo un flama miento a los lideres mundiales para que "den un paso adclante" y reduzcan "drasticamente las emisiones mundiales, lideren una eliminación rapida y justa de los combustibles fosi ese impuisen masmamente las inversiones para la adaptación a clima"

Las principales economias del G20, que representan a los mayores emisores mundiases, "deben ponerse a la ca beza", afirmo, y pidio a los países desarrollados que hagan "contribuciones significativas" a un noevo fondo para perdidas y dines destinado a ayudar a las naciones en desarrollo a hacer frente al cambio elimanco.

El fondo, que recibió sus primeros compromisos el pasado noviembre en la cumbre camatica COP28 de la ONU celebrada en Dubai, ha estado en el centro de las disputas sobre que paises deben con tribiar y a quien se debe per mutir retirar dinero.

Los países en desarrollo han argumentado que las naciones ricas, responsables de cerca del 80% de las emisiones historicas de gases de efecto invernadero, deberian desen penar un papei praicipal a la hora de aportar darero as nuevo fondo

han insistido en que ningina nacion debe tener la obligación de contribuir al fondo, Estos paises occidentales mas ricos sostienen que los paises en desarrollo mas acaudala dos como China. Arabia Saudi, Emiratos Arabes Unidos, India y Brasil, tambien deberian contribuir a un fondo mundial para hacer frente al cambio climatico.

Entretanto, el Pondo de Residencia del Pacifico, propuesto para avudar a las comunidades insulares a ser La temperatura de la superficie del Pacifico ha triplicado la subida media mundial desde 1980

El secretario general de la 🔺

ONU, António Guterres.

1000

Tonga al Foro de las Islas

Las Islas del Pacífico afrontan algunas de las consecuencias más graves del cambio climático

mas resistentes al cambio chmatico y a las catastrofes naturales, tamb ca ha temido dificultades para conseguir financiación suficiente la pesar de las promesas de Australia, EEUU, China, Arabia Saudí y Turquía.

El compromiso de China con los países insulares del Pacifico, como las Islas Salomon y Vanuatu, ha creado una mayor complejidad geopolítica en los altimos años, va que la region se enfrenta a problemas economicos y de seguridad, incluidas divisiones entre las naciones sobre la explotación de los recursos innerales a traves de la minema de aguas profundas.





Expansión STARUF PYMES & EMPRENDEDORES

INTELIGENCIA ARTIFICIAL

DeepL traduce en éxito el negocio del lenguaje



La revolución de la IA generativa cambia la industria de la traducción, el doblaje y los idiomas e influye en la vida de las empresas.



Gonzalo Ladreda, Edoardo Gaude y Marcos Ladreda,



Elena Rivas, CEO de A4cell.



Francho García, Sergio Soler, Francisco Espinosa e Ismael Gutiérrez, cofundadores de Arkadia Soace.

Claves para invertir en negocios dificiles

Para muchos emprendedores lo más complejo es **convencer** a los inversores para que apoyen tecnologías disruptivas, especialmente las sujetas a una regulación estricta. Cabe preguntarse hasta qué punto están preparados los inversores para responder a los sectores y negocios más complicados... Y cuál es la capacidad de los emprendedores para **hacerse entender** por aquellos que pueden financiarles y que muestran reticencias y una prudencia a veces extrema para ayudarles.

María Gutiérrez Peñaloza y Ana Caroána Mexus Ponce, de Nido Ventures.



TALENTO JOVEN

Los emprendedores más prometedores de Silicon Valley



Allen y Atreya Misra,

de Flo Recruit

Santander Startups Nos entendemos



ancosantander.el



FINANCIACIÓN | ESTRATEGIAS

Así afrontan los inversores los sectores complicados

Los fundadores de compañías que operan en sectores y negocios difíciles pueden encontrar obstáculos para hacerse entender y lograr la confianza de algunos inversores que muestran reticencias y una extrema prudencia.

Mar Benavente, Madnd

Si nos preguntamos cuales son los sectores, actividades o negocios que los inversores consideran más complicados -aqueilos sobre los que se muestran más rencentes o prudentes a la hora de invertir- la real dad demuestra que casi siempre son los fundadores de start up del sector de biotecnologia, biomedicina o salud digital los que encuentran mayores dificultades para encontrar financiacion o hacerse entender por aquellos que pueden apoyarles en la puesta en marcha de sus proyectos. Para muchos emprendedores lo más complejo es convencer a los inversores de que apoyen tecnologas disruptivas, especialmente las sujetas a una regulación estricta.

Cabe preguntarse además hasta qué punto están preparados los inversores para responder a esos sectores mas complicados... Se atribuye a Warren Buffett, inversor, empresano y accionista, fundador y presi dente de Berkshire Hathaway, el consejo de no invertir en un negocio que uno no conozca o que no se pueda explicar en una frase. Y el deficit de conocimiento de muchos inversores en estos sectores punteros suele jugar en contra de los emprendedores que crean start up sobre materias superespecializadas.

Para Enrique Penichet, founding partner de Draper Bl, es imposible que los inversores puedan entender todos los sectores. Asegura que "se van especializando, como el caso del venture capital, que se está verticalizando y nene cada vez mas inversores especializados en sectores especrificos

Por su parte, Sonia Fernandez, socia de Kibo Ventures, cree que donde más complicado resulta invertir es en marketplaces o sectores con margenes bajos, que "hacen que sea más dificil llegar a la rentabilidad, sobre todo si tienen que soportar grandes costes de estructura"

Fernández anade que el trabajo del venture capital implica arriesgarse a invertir en empresas que están innovando: "Siempre hay incertidumbre, pero debe ser inherente a nuestra actividad. Intentamos tomar buenas decisiones pero sin tener en ningún caso certeza del retorno"

Iñaki Arrola, cofundador de



Elizabeth Holmes, fundadora de Theranos, convenció a los inversores de que su empresa cambiaría el mundo.

Theranos o el 'pinchazo' de la inversión

El caso de Elizabeth Holmes. fundadora de Theranos, y su capacidad extraordinaria para convencer a los inversores de que tenia entre manos un grannegocio -supo vender además la idea de que su empresa salvaría al mundo» es un buen ejemplo de cómo una emprendedora avispada, que supo rodearse de asesores que dieron a su proyecto una pátma de senedad, fue capaz de convencer

a inversores importantes de Silicon Valley para invertir en su proyecto, ya que éstos resultaron ser más inversores financieros que cientificos o biotecnológicos, y no supieron entender la realidad de lo que Holmes vendia

Desde 2023 Holmes cumple una condena de 11 años por el fraude de los aná isis de sangre con los que consiguió colocar en su sitio todas las pie-

zas para lograr que muchos fondos de inversión, sin mucho conocimiento de la ciencia y del sector, entraran en su compañía que usaba el eslogan de la gota de sangre con la que se podrian prevenir todas las enfermedades, y que sirvió a la emprendedora -hoy caida en desgraciapara lograr que su compañía se valorase en 9.000 millones

Kfund, habla de un aumento en la dificultad en el momento de invertir que es consecuencia de la evolución de la tecnologia; "Se trata de start up de productos y servicios que no existian o que no estaban tan desarrolladas". Añade que la lejama de algunos inversores en ciertos sectores de innovación es la razón por la que éstos se manbenen al margen y muestran praklencia, y conchiye que "la mayor dificultad de la inversion en start up tan innovadoras, y mas en fases ini-

ciales, es que las más disruptivas puede que sean las que generan mavor retorno".

Carlos Blanco, fundador de Encomenda Venture Capital, Nuclio y Conector, no cree que la situación en nuestro pais esté en un nivel inferior en lo que se refiere a los inversores, ni en lo que éstos entienden sobre las start up. Para él la clave está en los recursos disponibles, y, por eso, "somos selectivos y buscamos buenas oportunidades en

sectores que conocernos"

de dolares

Blanco anade que las dificultades se dan realmente donde hav menos comparativas para saber si la valoracion es correcta, y añade que el factor del riesgo regulatorio en start up umovadoras es tambien una trabapara invertir

El founding pariner de Draper Bl no ve diferencias entre nuestro país y el resto del panorama internacional: "Si tienes una start up que funciona, conseguir financiación aqui

no es mas complicado que en otros paises". Estados Unidos es percibido a rivel mundial como un país que invierte en innovacion, y Penichet cree que la explicación es que "si algo innovador funciona y se puede convertir en una empresa, el mismo proyecto en Estados Unidos supone una oportunidad del doble. Esto es lo que hace que muchas veces nos dé la sensación de que en España es más complicado". Para Rubén Colomer, fundador y general partner de Next Tier Ventures, la inversión de capital depende de la geografia del país. "Mercados de capital riesgo más desarrollados, como EEUU o Reino Unido, tienen una mayor disponibilidad de financiación y un ecosistema que lleva años funcionando"

Colomer alaba el modelo de presentación de los estadounidenses y la ambicion y la pasión con la que cuentan sus proyectos: "No les vale con hacer algo que tenga éxito. Quieren cambiar el mundo y cuentan una historia que encaja con su filosofia

Los elementos que dificultan la inversion no radican solo en la naturaleza del sector al que pertenece la empresa, y Ruben Colomer asegura que quienes tienen dificultades son "aquellos altamente regulados, que requieren de largos periodos de desarrollo, o aquellos que exigen capital intensivo"

Manuel Fuertes, CEO del family office Kratt, explica que las inversiones en sectores complicados suelen tener un alto nivel de riesgo, "porque se basan en investigaciones avanzadas y desarrollos innovadores que todavia estan encontrando su lugar en el mercado y en la sociedad".

Otro factor que complica la búsqueda de inversion es el momento en el que se encuentra la empresa: "Se dan más reticencias en etapas tempranas de base científica o en actividades no convencionales, Requieren un capital paciente que pocos pueden ofrecer". Fuertes sugiere a los emprendedores que, al comenzar un proyecto, se fijen mas en quénes son sus nuevos socios que en cuánto capital aportan inicialmente-"El empuje que puede dar un equipo de socios externos, comprometidos con la compañía, y con contactos internacionales, es incuantificable".

Expansión START UP

Entender la biología para ofrecer nuevos tratamientos

Elena Rivas, CEO de **A4cell**. explica que su compañía nació para "revolucionar la investigación de enfermedades a través de la célula única". El fin del proyecto era entender los misterios de la biologia para ofrecer tratamientos innovadores.

Obtener financiación fue un desafio y la CEO de la firma recuerda que la dificultad está en la propia visión de la empresa, centrada en la célula unica, que resultaba difícil de comprender". Esa falta de comprensión no refleja necesariamente un déficit de preparación: "El mundo de las 'start up' abarca una diversidad de sectores tan amplia que es imposible que un inversor sea experto en todos"

A4ceil buscó inversores en Boston, un mercado más maduro y con un ecosistema de innovación altamente desarrollado. La diferencia, segun Rivas, radica en que "en mercados como el de Boston se entiende mucho mejor el valor que esta disciplina aporta a la economia y allí se desarrolla una sociedad mas saludable". Para Rivas, "la mentalidad de los inverso-



Elena Rivas, CEO de A4cell.

res tiene que ser abierta... Han de sentir curiosidad y deben estar dispuestos a aprender"

Cómo pasar de la investigación básica a un producto clínico

Corify Care se fundo para revolucionar el tratamiento de arritmias con tecnologia no invasiva. El camino no fue fácil, y Andreu M. Climent, CEO de la compañía. cree que "lo más dificil fue obtener apoyode inversores que financiaran y apoyaran este proyecto para pasar de la investigación basica a un producto clínico regulado". Para Climent, los inversores tienen que involucrarse y resulta crucial que se familiaricen con el sector específico para tomar decisiones informadas. La razón se explica desde la experiencia, ya que el area de dispositivos médicos requiere de conocimientos específicos, como la regularización y la propiedad intelectual.

Corify se concretó gracias a la inversión del Instituto Europeo de Innovación y Tecnologia, que en 2020 eligió a esta 'start up' como la tecnologia más innovadora de Europa. Aunque la inversión sea extranjera, "siempre es recomendable hacerlo de la mano de un fondo de inversión español que apueste por la tecnologia local y que se apoye en fondos internacionales"

Climent añade que lo que falta para que aumente la inversión en determinados proyectos es "tiempo, experiencia, y casos de éxito que animen a los fondos a entrar en áreas rentables a largo plazo"



Andreu Climent, director ejecutivo y fundador de Corify Care.

Gonzalo Ladreda, cofundador; Edoardo Gaude, director médico, y Marcos Ladreda, cofundador

Diagnóstico de alto impacto

Diagnostics cuando el segundo trabajaba como biólogo en Inglaterra desarrollando dispositivos de diagnóstico y tuvo la idea de crear uno nuevo. Gonzalo, que fue incluido en 2023 en la lista 'Forbes 30 under 30', dejó sus estudios para fundar Pockit Diagnostics y logró en trar en el programa de la Universidad de Cambridge. Junto con Marcos y un grupo de alum nos de la propia universidad crearon la empresa en 2017. Tras una investigación del sector de diagnósticos se enfocaron en la existencia de test para diagnosticar casi todas las enfermedades comunes, excepto el ictus. El proce-

so para Marcos y Gonzalo se vio facilitado por la ayuda publica: "Nada más formar la compañía recibimos casi un milión de euros, y eso ayudo a conseguir inversores privados". Los fundadores de Upfront Diagnostics creen que la diferencia entre Inglaterra y España en lo que se refiere a la ayuda publica radica en que "levantar aquí financiación publica es dificil, porque no existen casos de éxito ni referencias, aunque los habrá". Añaden que el problema es que "nos enfocamos mucho en los ingresos, tenemos una mentalidad financiera que impide evaluar proyectos a nivel más técnico"

Innovación al servicio de los pacientes ostomizados

Ana Ye Zhang, CEO y fundadora de Ownmed Innovation, creó su compañía cuando trabajaba como enfermera. Un paciente le compartió las implicaciones a las que se enfrentaba al estar ostomizado, y asi fue como la emprendedora creó 'Ostofix' un dispositivo médico que sustituye à la tradicional bolsa de ostomia para dotar a estos pacientes de más independencia e higiene. Zhang abandonó su trabajo para dedicarse al proyecto, que es parte del V Programa de Aceleración de La Nave, el centro de Innovación del Ayuntamiento de Madrid. Al inicio fue necesario acudir a inversores generalistas, pero sin éxito porque, segun cuenta Zhang, "al no tener conocimientos en el sector de la salud rechazaban la propuesta y quenan ver ingresos nmediatos".

Ownmed Innovation se fundó gracias a dos grupos de inversores profesionales y a través de una plataforma 'crowd equity' en la que pequeños inversores, familiares, amigos de Ana y personas ostomizadas podian aportar económicamente

La 'start up' buscarà más inversores fuera de España por la falta de especialización y la fundadora explica que la experiencia que ha vivido con su empresa ha sido compartida por los promotores de otros proyectos: Zhang cuenta que para esos proyectos ha resultado más sencilio acudir a financiación extranjera



Ana Ye Zhang, fundadora de Ownmed Innovation.

Cómo propulsar la financiación de proyectos 'deeptech'

Arkadia Space, fundada por Francho García, Sergio Soier, Ismael Gutiérrez y Francisco Espinosa, nació de la necesidad de disponer de sistemas de propulsión y motores para satélites asequibles. El de-

saño fue obtener financia ción sin contar con nada que avalara el proyecto "Teniamos que convencer con un 'Power Point' de lo que senamos capaces de hacer si contabamos con los recursos adecuados", cuenta Francho Garcia, que cree que "el reto no está tanto en que los inversores entiendan la actividad sino en quitaries el miedo a invertir en deeptech"

Los fondos iniciales fueron aportados por familiares amigos y compañeros de trabajo, y los primeros pro-yectos de I+D y contratos liegaron de la Agencia Es-

pacial Europea. De estos fondos pasaron a conseguir inversión de personas referentes del sector espacial y llegaron final mente a fondos de capital riesgo; DraperB1 y Expansion Ventures.



Desde la izquienta, los cofundadores Francho Garcia, Sergio Soler, Francisco Espinosa e Ismael Guberrez.

TALENTO JÓVENES CON POTENCIAL

Los emprendedores más prometedores de Silicon Valley

Inteligencia artificial, finanzas, ciencias de la salud o servicios de 'headhunting'... Todos tienen en común que lanzaron sus negocios antes de cumplir 30 años y forman la generación llamada a tomar el relevo de Elon Musk o Jeff Bezos.

Sergio Saiz Fe PF

Rana Abdelaziz sufnó una experiencia traumatica cuando estudiaba en la Universidad de Massachusetts, Una noche, mientras se dirigia a su coche un hombre empezó a seguria e mereparla. Echo a correr y consiguio llegar a su vehículo. La experiencia se quedó en un susto, pero Abdelazia tenía claro que no quena volver a pasar por una situación similar

No todas las grandes ideas de negodios surgen en una cateteria y quedan reflejadas en una servilieta de papel. Ni todos los emprendedores empiezan en el gampe de sus padres. Abdulazia aprovechó este episodio para detectar un nicho de mercado y creo invisaWear una compañía especializada en jovas que ocultan un discreto boton del panico para pedir ayuda en caso de emergencia.

No solo diseña amilios o colgantes, sino que ha ampliado su gama a llaveros o cintas para hacer deporte Cualquier complemento en el que se pueda ocultar el dispositivo. Una vez pulsado, llega una alerta a un contacto previamente seleccionado, o d. rectamente a la policia, con aviso pediendo avuda para cualquier situacion de emenzencia.

Eso es io que le salvo la vida a una



Nido, un puente financiero entre México y EEUU

Nido Ventures es un fondo de capital nesgo que apoya a 'start up' Nació hace tres años de la mano de Maria Gutiérrez Peñaloza y Ana Carolina Mexia Ponce Juntas han apoyado aventuras emoresanales como las de Plenna. Palenca, Yuno, Cheaf o Morado. entre otras. Principalmente, invierten en compañías tecnológicas con un enfoque transfronterizo entre México v Estados Unidos Antes de fundar su propia compañía, Guitérrez Peñazola trabajó en Tesla, Apple y Credit Swiss, mientras que Mexia Ponce desarrolló la mayor parte de su carrera en Linked n'antes de incorporarse a este proyecto

clienta que tuvo un accidente de coche en una zona despoblada. Cuando recuperó el conocimiento, estabaatrapada y sin posibilidad de alcanzar su movil. Solo tuvo que apretar su anillo para que los eguipos de emergencia pudieran localizarla,

unvisaWear empezó su andadura en 2018 y hoy ya factura mas de 6 mi-Bones de dolares, Asus 30 años, Abdelaziz es consciente de que, testado e. exito de su idea, ha llegado el momento de dar el salto, de escalar el negocio y de convencer a los grandes fondos para que inviertan en su proyecto.

No lo tiene facil. Compite en estaaventura con miles de jovenes emprendedores que luchan por hacerse un nombre en Silicon Valley o Wall Street. Todos quieren ser el próximo Elon Musk, aunque el ejemplo de Jensen Huang empieza a catar la escalada hasta la cima no siempre esmeteorica.

El fundador de Nyscha necesato casi tres decadas antes de que su compañia dejura de ser una empresa de videojuegos y se convirtiera en la reina de la Bolsa gracias a la inteligencia artificial. Y a eso aspiran los jovenes emprendedores mas prometedores que viven itmerantes entre Sdicon Valley v Wall Street.

Fractal, más seguridad en la compraventa de criptoactivos

Hace dos años, Aya Kantorovich abandonó FalconX, un broker institucional de criptomonedas que gestiona más de 8.000 millones de dólares, para liderar su propio proyecto: Fractal, La 'start up ha desarrollado su propia piataforma tecnológica para gestionar la compensación y liquidación de criptoactivos

Entre sus objetivos figura aportar mayor transparencia a este tipo de operaciones, sobre todo tras el colapso de FTX y las estafas relacionadas con algunas criptomonedas. Entre otros fondos, han invertido en Factal firmas como Hack, Circle, CoinShares. Spartan o Avalanche, entre otros



Tavus, vídeos inteligentes para vender más

Hassaan Raza tenia 23 años cuando fundo en 2021 Tavus junto a Quinn Favret, que por aquel entonces acababa de cumptir veinte años

Su idea era sencilla, al igual que ambiciosa. utilizar inteligencia artificial para crear videos en trempo récord para ayudar a los equipos de ventas de grandes compañías, como Metao Salesforce. La compañía ha logrado. desarrollar un software capaz de cionar la voz y la imagen de un empleado, adaptando asi los videos y los mensajes comerciales en cuestión. de segundos. Tavus, con sede en California, ha logrado el apoyo de Seguoia Capital, que ha invertido alrededor de 25 millones. de dolares en el proyecto.

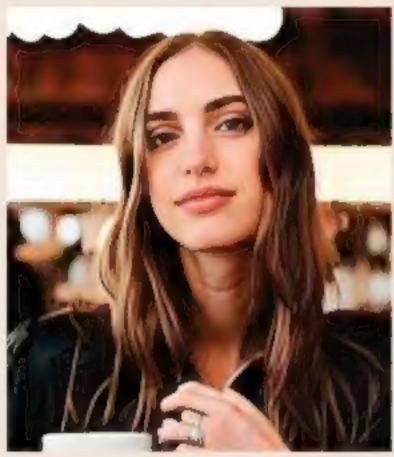


Esta es la tercera 'start up de Raza, que fundo su primera compañía cuando estaba en la Universidad de Texas y lanzó una plataforma médica de 'big data' capaz de predecir cual era el mejor tratamiento médico para diferentes enfermedades. Actualmente, además de Tavus, también gestiona Simublade, una compañía tecnologica que valida los desarrollos y las aplicaciones de ingenieria de otras 'start up

ALANA GOYAL

Basecase Capital, el fondo que invierte en nuevo talento

Alana Goyal trabajaba como directora de producto en Samsara, una empresa que diseña software para camiones, pero hacía tiempo que quería probar suerte en el sector del capital riesgo. Empezo invirtiendo por las noches y los fines de semana en 'start up', gestionando una pequeña cartera de 600,000 dólares. La experiencia fue tan bien que Goyal dejó su trabajo y fundó Basecase Capital en 2021, cuando tenía 25 años. Ahora está al frente de un fondo de 99 millones de dólares y cuenta con una cartera de una treintena de participadas que están dando sus primeros pasos. algunas con bastante éxito. como TI Supabase o Census. Cuenta con un estilo particular a la hora de decidir donde invierte.



ya que no asiste a presentaciones de negocio. En su lugar atiende a eventos de 'networking' donde conoce a potenciales emprendedores con grandes ideas antes incluso de crear la empresa, de forma que Goyal se convierte en su socia financiera desde las fases más iniciales del proyecto.

BRANDON ARVANAGHI

Meow, el nuevo banco digital de las 'start up'

Brandon Arvanaghi fue uno de los primeros ingenieros de seguridad de Gernini, donde se especializó en todo lo relacionado con custodia de criptomonedas, módulos de seguridad de hardware y programación de tarjetas inteligentes. También fue coautor del dólar Gemini, la primera 'stablecoin' regulada del mundo. En 2021, cuando tenía 26 años, decidió poner en marcha su propio proyecto y creó Meow, un banco digital construido sobre una plataforma basada en la misma tecnología que las criptomonedas y que permite a las empresas acceder a un modelo diferente de banca corporativa, capaz de generar intereses gestionando su tesorería, aunque en alianza con otros bancos tradicionales también ofrece



los servicios básicos que se pueden esperar de una entidad financiera, como acceso a productos de deuda.

Su negocio se vio especialmente impulsado cuando el año pasado colapsó Silicon Valley Bank. Muchos emprendedores buscaron una entidad refugio y acudieron a Meow, que en solo unos días pasó de gestionar unos fondos de 500 millones de dólares a prácticamente el doble, con una plantilla de apenas doce personas.

MARISSA BEATTY

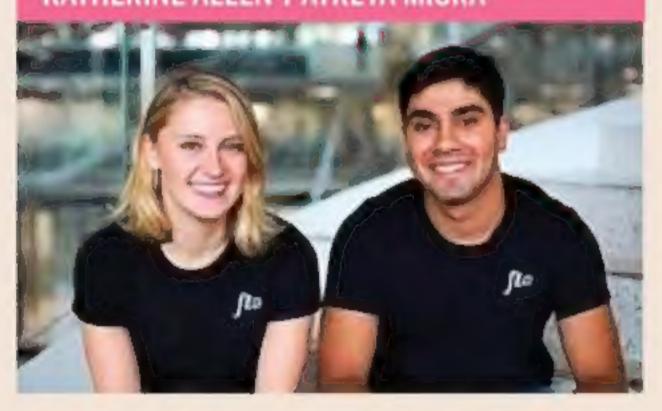
Turnover Lab, en busca de la huella cero de carbono

Con 29 años y doctora en ingeniería química, Marissa Beatty es la fundadora de Turnover Labs, una empresa especializada en reducir las emisiones de CO2 en los procesos industriales, en busca de una huella cero de carbono. Ha desarrollado su propio sistema de electrólisis que convierte los residuos de CO2 en otros productos químicos que son reutilizados. De esta forma, además, se reducen los costes de gestión al no tener que lidiar con emisiones o almacenamiento de carbono. Además, sus equipos tienen vida útil un 500% por encima de los tradicionales y emplean un 40% menos de energía. La compañía se encuentra en su fase más inicial, con una financiación de medio millón de dólares, pero el



potencial de su sistema patentado (capaz de absorber 10.000 toneladas de CO₂) podría revolucionar el funcionamiento de la industria petroquímica, generando unos ingresos multimillonarios para la compañía.

KATHERINE ALLEN Y ATREYA MISRA



Flo Recruit, un 'headhunter' para bufetes de abogados

Katherine Allen estudió en la Universidad de Texas en Austin y nada más graduarse en 2019 se apuntó a un campus de verano para estudiantes interesados en explorar el mundo del emprendimiento. Nada más terminar lanzó su propia 'start up' junto a su compañero de estudios Atreya Misra, gracias al millón de dólares que lograron recaudar en su primera ronda de financiación entre los propios organizadores del campus estival y fondos como Dorm Room o LiveOak. Flo Recruit es una plataforma de

contratación especializada en el sector legal que ayuda a los despachos de abogados a contratar el mejor talento. No solo hace las veces de 'headhunter' juvenil, sino que además automatiza toda la parte burocrática del proceso y dispone de herramientas para hacer entrevistas o gestionar la cartera de posibles candidatos. En total, el proyecto ha levantado ya más de 7,5 millones de dólares y su software es utilizado por más de 200 bufetes de todo Estados Unidos.

ANNE SHOEMAKER

Fullflower Studio, el sueño de una programadora de 13 años

Anne Shoemaker tenía 19 años cuando fundó en 2020 Fullflower Studio, una compañía especializada en el diseño de juegos basado en Roblox. Fueron los meses de la pandemia, precisamente cuando la plataforma online multijugador experimentó un incremento sin precedentes de usuarios. Shoemaker es un genio tecnológico. Con solo 13 años aprendió de forma autodidacta a programar, modelar en 3D y diseñar juegos. Abandonó sus estudios universitarios y empezó a trabajar por su cuenta en este sector. Hoy, dirige una compañía con una veintena de empleados. Entre sus éxitos figura Mermaid Life, uno de los juegos más populares de Roblox con más de 90 millones de visitas.



TENDENCIAS INTELIGENCIA ARTIFICIAL

DeepL traduce en éxito el negocio del lenguaje

Entre las **revoluciones** de la IA generativa está el **cambio** en la industria de la traducción, el doblaje y los idiomas y cómo influye en la vida de las empresas. DeepL es una muestra evidente.

Tino Fernández, Madad

La inteligencia artificial (IA) es un potenciador de las capacidades humanas. Y en la vida profesional nos proporciona una especie de superpoderes que nos permiten acceder a profesiones, puestos y negocios a los que antes ni nos atreviamos a soñar,

Si habiamos de la LA generativa en relación con los idiomas, el doblaje o la traducción nos encontramos con posibilidades nunca vistas y cambios revolucionarios que transforman la vida de las empresas, la actividad profesional y algunos sectores relacionados con los negocios del lenguaje.

Pinganillos y aplicaciones para conversar y traducir en tiempo real, que se pueden utilizar para viajar a cualquier lugar o en reuniones de trabajo que superan así la barrera idiomática; vídeos realistas fáciles de producir a bajo coste, en los que el CEO de una multinacional se puede comunicar en tiempo real de manera eficaz con miles de empleados en todos los países en los que opera la compañía... Son sólo algunos ejemplos de cómo la IA en idiomas es un potenciador de la comunicación internacional que puede revolucionar la actividad de muchas empresas.

"El lenguaje plantea un desafio realmente dificil para las compañías, especialmente para aquellas que son globales. La traducción es realmente importante para las empresas, y hoy las compañías empiezan a globalizar-se y a expandirse a otros mercados muy rápidamente, por lo que consiguen clientes en diferentes áreas. Estas idea de Jarek Kutylowski, director ejecutivo y fundador de Deepl., habla de ese cambio espectacular de la inteligencia artificial generativa en la industria de los idiomas y la traducción.

Los expertos ya auguran transformaciones espectaculares en estos sectores, que tendrán que reinventarse (ya lo están haciendo). Y los inversores se mantienen muy atentos a la manera en la que la LA influye en estos negocios.

Nueva era

La traducción con IA ha transformado la forma en la que nos comunicamos, rompiendo las barreras del idioma de una manera sin precedentes. Se prevé que el tamaño del mercado global del sector alcance los 12.300 millones de dólares (11.300 millones de euros) para 2026, y tanto los actores grandes como los pequeños pretenden sacar provecho.



EL NIÑO POLACO QUE NO ENTENDÍA ALEMÁN

Jarek Kutylowski, exdirector de tecnologia de Linguee, fundó DeepL en 2017, que ahora ofrece servicios de traducción empresarial de alta calidad a más de 100.000 empresas, incluidas Nikkei, Coursera y Deutsche Bahn. Kutylowski, que se mudó de Polonia a Alemania cuando tenía 12 años, sufría el hecho de no entender el idioma cuando iba a la escuela. Un detonante bastante lógico (y parece que traumático) para fundar DeepL.

Según CB Insights, "la IA generativa está marcando el comienzo de la próxima era de la traducción, y los modelos lingüísticos avanzados pueden captar mejor el contexto y los matices que los enfoques anteriores de la traducción automática, lo que mejora la precisión de la traducción con inteligencia artificial".

DeepL, con sede en Colonia y fundada por el científico informático polaco Jarek Kutylowski emigrado a Polonia, ha elevado los estándares de la industria de la traducción en comparación con gigantes tecnológicos como Google Translate o Microsoft Translator. Cuando Google lanzó su servicio de traducción inicial en 2006, fue un gran logro, aunque poco confiable. Se basaba en algoritmos predictivos rudimentarios para los estándares actuales, pero cuando la empresa pasó de la "traducción automática estadistica" a una red peutomática estadistica" a una red peutomática estadistica" a una red peu-

ronal una década después, sus traducciones automáticas mejoraron enormemente.

Deepl. se jacta de que su producto tiene más matices y es tres veces más preciso que el de sus competidores, y los expertos creen que a medida que la traducción mediante IA crezca, empresas como la fundada por Jarek Kutylowski permitirán una comunicación sia fricciones en todo el mundo para empresas de todos los campos. Con una reciente avalancha de financiación por parte de inversores, Deepl. se encuentra entre las mejor situadas para aprovechar este mercado emergente.

Esta start up de traducción impulsada por inteligencia artificial fue valorada el pasado mes de mayo en 2.000 millones de dólares en una ronda liderada por Index Ventures. La firma también anunció una inversión de 300 millones de dólares para financiar la investigación y la innovación de productos, así como para duplicar la expansión del mercado global y aumentar la contratación.

Redes neuronases

Cuando fundó DeepL en 2017, Kutylowski se dio cuenta de que las redes neuronales pueden ofrecer un gran avance que permite a la tecnologia resolver los problemas de traducción. Las redes neuronales tienen que ver con los metodos de la inteligencia artificial que enseñan a las computadoras a procesar datos de una manera que está inspirada en la forma en que lo hace el cerebro humano.

Así, la traducción automática neuronal es el método de traducción automática más exitoso hasta la fecha. En comparación con sus predecesores es más rápido, más preciso, requiere menos recursos y es más fácil de escalar.

Saber idiomas o ser un experto en IA...

Las posibilidades que ofrece la inteligencia artificial generativa a la industria de la traducción –y también del doblaje y los idiomas– son evidentes.

- Hablamos de una democratización del dominio de idiomas que interesa al público en general, pero también a las 'start up' y empresas dedicadas a estos negocios, y a los inversores que creen en ellas y ven ahora cómo millones de consumidores y usuarios disponen de herramientas que pueden cambiar este sector. Los expertos pronostican un futuro más o menos próximo en el que se plantea el debate acerca de si resultará más conveniente saber idiomas o convertirse en un experto en herramientas de IA, con las que no es posible saber ningún idioma pero si dominar y utilizarlos todos.
- La inteligencia artificial generativa trabaja con modelos de lenguaje que se entrenan en varios idiomas. Un operador humano que sabe idiomas sabrá sacarle más partido a la IA.
- La l\(\text{A}\) en idiomas es un
 potenciador de la
 comunicación
 internacional. Como toda
 tecnología, potencia las
 capacidades humanas.
 En la industria de la
 traducción, por ejemplo,
 mucha más gente podrá
 operar a nivel
 internacional.
- La gran solución de la inteligencia artificial es la automatización de procesos, y siempre debe haber una supervisión humana para no dejar el conocimiento exclusivamente en manos de una máquina.
- Quienes creen que los idiomas son culturas y no sólo palabras no creen que estas tecnologías de IA sean sustitutas. Serán una gran ayuda, sobre todo en la parte de la población con menos conocimientos.

ESTRATEGIA | NUEVOS NEGOCIOS

Cómo cambia el paso de las inversiones en IA

Un nuevo manual de fusiones y adquisiciones amenaza con dejar al margen del 'boom' de la IA a los **inversores** de capital riesgo.

George Hammond, Fanancial Times

Las grandes empresas tecnológicas han vaciado de contenido un trio de prometedoras start up de inteligencia artificial en los últimos seis meses. Los creadores de Inflection y Character.AI, y el desarrollador de Adept habían recaudado juntos más de 2.000 millones de dólares en financiación antes de que sus principales talentos fueran contratados por Microsoft, Google y Amazon, respectivamente. Tras estas operaciones, las grandes tecnológicas se han hecho con los fundadores, investigadores e ingenieros de las start up, así como con las licencias de sus productos. Las empresas de capital riesgo, sin embargo, han acabado más o menos donde empezaron.

¿Quién será el ganador?

Sus salidas anticipadas son una señal ominosa para otras start up de IA que intentan crear sus propios modelos lingüísticos de gran tamaño, los sistemas en los que se basan ChatGPT de OpenAI y Gemini de Google.

Estas operaciones aumentarán la preocupación de los inversores ante la idea de que los ganadores del auge de la IA sean las grandes tecnológicas que puedan hacer frente a costes multimillonarios.

A principios de este mes, Google acordó contratar a los cofundadores de Character.Al, Noam Shazeer y Daniel De Freitas, y conceder licencias para chatbots que imitan a famosos. Los fundadores de Character y otros accionistas, el mayor de los cuales es la empresa de capital riesgo de Silicon Valley Andreessen Horowitz, recibirán 2.500 millones de dólares como parte del acuerdo.

El valor de Character es 2,5 veces superior a su precio de 1.000 millones de dólares de marzo de 2023, lo que supone un rendimiento respetable pero poco espectacular para los inversores que han invertido casi 200 millones de dólares en la empresa desde su lanzamiento en 2022.

La alianza de Microsoft con Inflection y el acuerdo de Amazon con Adept fueron incluso menos gratificantes para los inversores de capital riesgo de las dos start up, que recuperaron poco más que sus inversiones originales.

"Los fondos de capital riesgo, especialmente los de mayor cuantia, necesitan resultados extraordinarios, y multiplicar por 2,5 su dinero no es muy útil para una sola empre-



Daniel de Freitas y Noam Shazeer, fundadores de Character.Al.

A los inversores les preocupa que las tecnológicas triunfen en el 'boom' de la IA

sa", afirma Mike Volpi, socio de Index Ventures. Menos de dos años después de que el lanzamiento de ChatGPT, de OpenAI, desencadenara una oleada de inversiones en IA, muchos fundadores que habían abandonado sus empleos corporativos para lanzar start up han vuelto a abrazar a las grandes empresas tecnológicas.

Shazeer y De Freitas criticaron la lentitud de Googie cuando se marcharon para lanzar Character en 2022, pero finalmente han regresado. Varios de los lideres de Adept y el fundador de Inflection, Mustafa Suleyman, fueron investigadores de Googie antes de lanzar sus empresas. Ahora trabajan en Amazon y Microsoft, respectivamente,

En el último año, las start up han buscado una ventaja en técnicas de investigación novedosas o mejores datos de entrenamiento. "La próxima fase de la carrera de la IA va a ser diferente: se definirá más por la construcción fisica que por el descubrimiento científico", escribia

David Cahn, socio de Sequoia Capital en un blog reciente, mientras las empresas de LA compiten por construir enormes centros de datos que cuestan miles de millones de dólares cada uno para crear modelos más potentes.

Incluso las start up que se han mantenido independientes deben asociarse con las grandes tecnológicas. Microsoft ha invertido 13.000 millones de dólares en OpenAI; Amazon y Google han invertido 6.000 millones en Anthropic. Otras empresas más pequeñas, como Cohere y Mistral, también se han asociado con grandes tecnológicas.

Los fondos de capital riesgo senalan que la consolidación y las fugas son típicas en las primeras fases de un boom tecnológico. La quiebra de las puntocom a finales de la decada de 1990 no impidió que Internet se convirtiera en omnipresente y que las aplicaciones de consumo más populares no llegaran hasta años después de la aparición del smartphone.

"Sin duda estamos atravesando un periodo delicado para el capital riesgo por la concentración de toda la efervescencia en un solo sector", afirma Volpi, quien añade que "hay cientos de empresas realizando montones de proyectos interesantes en el terreno de la IA. En ese gran pajar habrá algunas agujas".

TURISMO | CRECIMIENTO

Room00 adquiere la cadena de 'hostels' Toc Hostel

Mª José G. Serranillos, Madrid

Arrancan las primeras operaciones de start up de la vuelta de las vacaciones estivales. Room00, junto con el grupo Dorsa Holding, anuncia la adquisición del 100% de las acciones de la cadena de hostels Toc Hostels, compañía creada por Salvador Torrens e Ignacio Catalán (hijo del fundador de NH y AC Hotels, Antonio Catalán).

"Esta compra permitirá convertirnos en la primera cadena de hostels en los mercados de España, Portugal e Italia. Cerraremos el año con 30 establecimientos abiertos y otros 20 en desarvollo en estos tres países, y un total de 2.260 habitaciones, de las cuales 900 se encuentran en construcción", detalla Nacho Requena, fundador de Room00.

La operación se ha valorado en alrededor de 20 millones de euros.

Gracias a la compra se producirá una consolidación y expansión de la marca Toc Hostels por España, Portugal e Italia, explica Requena, "con una previsión de facturación en el primer ejercicio de al menos 70 millones de euros".

Oportunidad sin cubrir

Los inicios de Room00 se remontan a 2013, cuando la compañía abrió su primer establecimiento en la plaza de Santa Ana de Madrid. "Vimos una oportunidad y un nicho sin cubrir en el negocio de los hostels, un tipo de alojamiento que ofrece la opción de habitaciones compartidas. Detectamos que la oferta existente de estas características en España no disponia de una calidad adecuada ni de buenos servicios", relata Requena.

Room/OO nació para mejorar estos aspectos y trabajar por profesionalizar este modelo de alojamientos. El La operación de compra se ha valorado en alrededor de 20 millones de euros

diseño, las características y los servicios de la cadena Room00 se distinguen por su cuidada calidad y por ofrecer una tecnología muy avanzada que facilita y hace más comoda la estancia de los huespedes. Todo ello está enfocado a que la experiencia del cliente sea la mejor y se consiga su fidelización de cara al futuro.

La sostenibilidad, subraya Requena, es otra prioridad para la compañia: "Hemos implantado distintas medidas para ser un grupo neutral en emisiones contaminantes".

Además, las ubicaciones que ofrece la compañía se encuentran en zonas céntricas de las ciudades y el perfil que opta por estos alojamientos va desde viajeros jóvenes hasta familias. El barrio de Las Letras y la Gran Vía de Madrid o el casco antiguo de Sevilla son otras localizaciones en las que se asientan los hostels de la compañía.

Requena explica que Room00 quiere seguir abordando nuevas compras de *hostels* "con el objetivo de continuar con nuestro crecimiento en nuevos mercados".

En junio de 2023 la compañía pudo dar un importante impulso a su crecimiento, gracias a la inversión de 5 miliones de euros liderada por el Fondo Smart de Banco Santander. Meses antes logró levantar otros 7,5 millones procedentes de un fondo de Barcelona y de los socios fundadores de Roomoo.



Entrada a uno de los 'hostels' de la cadena RoomOO.





Si estás pensando en startups, nos entendemos.

Por eso, en Santander Startups te acompañamos en cada fase de tu proyecto:

- Equipo especializado en startups en los principales hubs de emprendimiento del país.
- Work Café: espacios colaborativos para emprendedores, donde podrás aumentar tu red de contactos.
- Santander X: contarás con apoyo, asesoramiento y formación, así como con los recursos necesarios para avanzar y escalar tu negocio.*



Descubre más en bancosantander, es